

UNIVERSITÉ ABDERRAHMANE MIRA DE BÉJAÏA
FACULTÉ DES SCIENCES ÉCONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES SCIENCES
DE GESTION

Département des Sciences Financières et Comptabilité



MÉMOIRE

En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences Financières et
Comptabilité

Option : Comptabilité et Audit

Thème

***ESSAI DU DIAGNOSTIC DE LA SANTE
FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE : CAS DE
LA SPA AGRODIV DE SIDI-AÏCH***

Préparé par :

M^{elle} SELLI Nabila

M^{elle} CHIKH Zohra

Dirigé par :

M. IDIRI Yanis

Date de soutenance : Mardi 28/06/2022

Jury :

Président : M. BELKHIRIA

Examineur : M. MAAMRI.M

Rapporteur : M. IDIRI Yanis

Année Universitaire

2021 / 2022

Remerciements

Nous tenons à la fin de ce travail à remercier le dieu le plus puissant de nous avoir guidés vers le droit chemin, de nous avoir aidés tout au long de nos années d'étude.

Nous voudrions tout d'abord adresser toute notre reconnaissance à notre encadreur, Monsieur IDIRI Yanis. Merci à vous d'accepter de diriger ce travail, merci pour votre patience et gentillesse, votre disponibilité, et surtout vos judicieux conseils, qui ont contribué à alimenter nos réflexions.

Nous adressons tous nos sincères remerciements à toutes les personnes qui pour leurs paroles, leurs écrits, leurs conseils, et leurs critiques, ont guidés nos réflexions et ont accepté de nous rencontrer et de répondre à nos questions durant nos recherches, en particulier : Mr Amimer, Mr AIT ABASS Fatah, et Mme AYAD Naima et Mme Meklat.

À l'ensemble des enseignants et chercheurs de la faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion de l'université ABDERAHMANE MIRA de Bejaia et surtout nos enseignants durant notre cursus universitaire, pour leurs confiances, leurs encouragements, et leurs aides. Merci pour votre enseignement, nos échanges riches et passionnants. Soyez assurés de nos sincères reconnaissances.

À l'ensemble du personnel de la SPA AGRODIV, en particulier Madame MAAZOUZ et monsieur Sofiane pour leur disponibilité et suivi tout au long de notre stage. Merci pour votre coopération et votre accueil. Veuillez trouver ici l'expression de nos profonds respects et de nos sincères gratitude.

À tous les membres de jury. Vous nous faites l'honneur d'évaluer ce travail. Soyez assurés de nos sincères reconnaissances et de nos profonds respects.

Dédicaces

Je dédie ce travail

À mes très chers parents, aucune dédicace, aucun mot ne pourrait exprimer la valeur, la gratitude et l'amour que j'ai pour vous.

Loin de vous, votre soutien et vos encouragements m'ont toujours donné la force pour persévérer et pour prospérer dans la vie.

*À toute ma famille Mon frère **Meziane** et mes sœurs : **Koko** et **Siham***

*À toute la famille **AGAOUA** et une dédicace spéciale à mon oncle **AGAOUA Larbi** et ma tante **SALIMA** pour l'intérêt qu'ils m'ont toujours porté tout au long de mes études, je ne les remercierais jamais assez, pour tout ce qu'ils m'ont fait.*

*À ma camarade et à ma binôme **Zohra** avec qui j'ai partagé de belles années d'études et des moments inoubliables durant la préparation de ce mémoire.*

Nabila

Dédicaces

Je dédie ce mémoire

À mes très chers parents, qui ont été la source d'inspiration et de courage et qui m'ont soutenu tout le long de mon cycle d'étude.

A mes très chers frères et sœurs, qui m'ont toujours soutenu, les mots ne peuvent pas résumer ma reconnaissance et mon amour à votre égard pour l'affection qui nous relie.

*A ma très chers binôme et amie **NABILA** avec qui j'ai partagé ce mémoire.*

A tous ceux qui m'ont aidé de près et de loin pour la réalisation de ce travail.

ZOHRA

Liste des abréviations

ACE : Actif circulant d'exploitation

ACHE : Actif circulant hors exploitation

BFR : Besoin en fond roulement

BFRE : Besoin de fond de roulement d'exploitation

BFRHE : Besoin en fond déroulement Hors exploitation

CA : Chiffre d'affaires

CA HT : Le chiffre d'affaires hors taxes

CAF : La capacité d'autofinancement

C.I.C : Complexe Industriel et Commercial

DCC : Dettes circulantes d'exploitation

DCT : Les dettes à court terme

DHE : Dettes hors exploitation

DLMT : Les dettes à long et moyen terme

EBE : L'excédent brut d'exploitation

ENIAL : Entreprise Nationale de développement des Industries Alimentaires

ERIAD : Entreprise des Industries Alimentaires Céréalières et Dérivés

FR : Le fond de roulement

FRE : Le fonds de roulement étranger

FRF : Le fonds de roulement financier

FRNG : Le fonds de roulement net global

FRP : fond roulement propres

FRT : Fonds de roulement Total

IBE : Insuffisance brute d'exploitation

MC : La marge commerciale

PE : La production de l'exercice

R EXP : Le résultat exceptionnel

RCAI : Le résultat courant avant impôts

RE : Le résultat d'exploitation

RE : Taux de rentabilité économique

RF : Taux de rentabilité financière

S.N SEMPAC : Société nationale des semouleries, minoteries, fabrique de pâtes alimentaires et couscous

SIG : Les soldes intermédiaires de gestion

TCR : Le tableau de compte de résultat

TF : Le tableau de financement

TFT : Le tableau de flux de trésorerie

TN : la trésorerie nette

TTC : Toutes taxes compris

TVA : La taxe sur la valeur ajoutée

VA : La valeur ajoutée

VD : Les valeurs disponibles

VE : Les valeurs d'exploitation

VF : valeur financière

VI : L'actif immobilisé

VM : Valeur de marché

VR : la valeur réelle

VR : Les valeurs réalisables

Liste des figures

Figure N°01 : Représentation graphique de l'actif du bilan fonctionnel en grandes masses des années 2018,2019 et 2020	P.76
Figure N°02 : Représentation graphique de Passif du bilan fonctionnel en grandes masses des années 2018,2019 et 2020	P.77
Figure N°03 : Représentation graphique de l'actif du bilan financier en grandes masses des années 2018,2019 et 2020	P.82
Figure N°04 : Représentation graphique de passif du bilan financier en grandes masses des années 2018,2019 et 2020	P.83
Figure N°05 : Représentation graphique de FRNG des années 2018,2019 et 2020.....	P.85
Figure N°06 : Représentation graphique de BFRE des années 2018,2019 et 2020.....	P.86
Figure N°07 : Représentation graphique de BFRHE des années 2018,2019 et 2020.....	P.87
Figure N°08 : Représentation graphique de BFR des années 2018,2019 et 2020.....	P.88
Figure N°09 : Représentation graphique de la TN des années 2018,2019 et 2020.....	P.89
Figure N°10 : Représentation graphique du fonds de roulement financier des années 2018,2019 et 2020.....	P.90
Figure N°11 : Représentation graphique du fonds de roulement propre des années 2018,2019 et 2020.....	P.91
Figure N°12 : Représentation graphique du fonds de roulement étranger des années 2018,2019 et 2020.....	P.92
Figure N°13 : Représentation graphique de l'évolution de ratio de financement permanent des années 2018,2019 et 2020.....	P.93
Figure N°14 : Représentation graphique de l'évolution de ratio de financement propres des années 2018,2019 et 2020.....	P.94
Figure N°15 : Représentation graphique de l'évolution de ratio de financement total des années 2018,2019 et 2020.....	P.95
Figure N°16 : Représentation graphique de l'évolution du délai de règlement des dettes fournisseurs des années 2018,2019 et 2020.....	P.96
Figure N°17 : Représentation graphique de l'évolution de ratio de liquidité générale des années 2018,2019 et 2020.....	P.97

Liste des illustrations

Figure N°18 : Représentation graphique de l'évolution de ratio de liquidité restreinte des années 2018,2019 et 2020.....	P.98
Figure N°19 : Représentation graphique de l'évolution de ratio de liquidité restreinte des années 2018,2019 et 2020.....	P.99
Figure N°20 : Représentation graphique de l'évolution de ratio de solvabilité général des années 2018,2019 et 2020.....	P.100
Figure N°21 : Représentation graphique de l'évolution de ratio d'autonomie financière des années 2018,2019 et 2020.....	P.101
Figure N°22 : Représentation graphique de l'évolution des flux de trésorerie des années 2018,2019 et 2020.....	P.104

Liste des schémas

Schéma N° 01 : Démarches de l'analyse financière	P.07
Schéma N° 02 : Démarches à suivre pour le diagnostic financier	P.08
Schéma N° 03 : Les cycles du bilan fonctionnel	P.35
Schéma N°04 : Représentation de FRNG par le haut du bilan.....	P.40
Schéma N°05 : Représentation de FRNG par le bas du bilan.....	P.40
Schéma N°06 : Représentation de l'équilibre financier selon l'approche fonctionnelle....	P.43
Schéma N°07 : la structure standard du bilan financier.....	P.48
Schéma N°08 : Analyse financière dynamique	P.56
Schéma N° 09 : Organigramme CIC Les Moulins de la Soummam AGRODIV.....	P.67

Liste des tableaux

Tableau N° 01 : Utilisateurs de l'analyse financière.....	P.10
Tableau N° 02 : Présentation de l'actif du bilan comptable.....	P.12
Tableau N° 03 : Présentation de passif du bilan comptable	P.14
Tableau N° 04 : Le compte de résultat	P.16
Tableau N° 05 : Représentation du tableau des immobilisations.....	P.17
Tableau N° 06 : Représentation des tableaux des amortissements	P.18
Tableau N° 07 : Représentation des tableaux des prévisions.....	P.18
Tableau N° 08 : Solde intermédiaire de gestion	P.24
Tableau N° 09 : Détermination de la CAF par méthode soustractive.....	P.26
Tableau N° 10 : Détermination de la CAF par méthode additive.....	P.27
Tableau N° 11 : Les ratios d'activité	P.30
Tableau N° 12 : Les ratios de profitabilité	P.31
Tableau N° 13 : Les ratios de partage de la valeur ajoutée	P.32
Tableau N° 14 : Les ratios de rentabilité.....	P.32
Tableau N° 15 : La présentation du bilan financier après les retraitements.....	P.38
Tableau N° 16 : Représentation du bilan fonctionnel en grande masse	P.39
Tableau N° 17 : Les ratios de la structure financière	P.44
Tableau N° 18 : Les ratios de gestion	P.45
Tableau N° 19 : Le reclassement des postes du bilan comptable.....	P.49
Tableau N° 20 : L'intégration des éléments hors bilan.....	P.50
Tableau N° 21 : La présentation du bilan financier après les retraitements	P.51
Tableau N° 22 : Présentation du bilan financier en grande masse	P.51
Tableau N° 23 : Les ratios de liquidité	P.54

Tableau N° 24 : Les ratios de solvabilité.....	P.55
Tableau N° 25 : Tableau de financement en compte I.....	P.58
Tableau N° 26 : Tableau de financement en compte II.....	P.59
Tableau N° 27 : Tableau de flux de trésorerie (méthode directe).....	P.63
Tableau N° 28 : Tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte)	P.64
Tableau N° 29 : Présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2018,2019,2020.....	P.73
Tableau N° 30 : Présentation du passif des bilans fonctionnels 2018,2019,2020.....	P.74
Tableau N° 31 : Actif du bilan fonctionnel en grande masse 2018,2019 et 2020.....	P.75
Tableau N° 32 : Passif du bilan fonctionnel en grande masse 2018,2019 et 2020.....	P.75
Tableau N° 33 : Présentation de l'actif des bilans financiers 2018,2019 et 2020	P.79
Tableau N° 34 : Présentation du passif des bilans financiers 2018,2019 et 2020	P.80
Tableau N°35 : l'actif du bilan financier de grande masse 2018, 2019 et 2020	P.81
Tableau N° 36 : Le passif du bilan financier de grande masse 2018, 2019 et 2020	P.81
Tableau N° 37 : : Calcul du FRNG par le haut du bilan.....	P.84
Tableau N° 38 : : Calcul du FRNG par le bas du bilan.....	P.84
Tableau N° 39 : Calcul du BFRE	P.86
Tableau N° 40 : Calcul du BFRHE	P.86
Tableau N° 41 : Calcul du BFR.....	P.87
Tableau N° 42 : Calcul de la trésorerie nette	P.88
Tableau N° 43 : Calcul de la trésorerie nette	P.89
Tableau N° 44 : Calcul le fond de roulement financier par le haut du bilan	P.90
Tableau N° 45 : Calcul le fond de roulement financier par le bas du bilan	P.90
Tableau N° 46 : Calcul le fond de roulement propre	P.91
Tableau N° 47 : Calcul le fond de roulement étranger	P.92
Tableau N° 48 : Calcul du ratio de financements permanents	P.93

Tableau N° 49 : Calcul du ratio de financements propres	P.94
Tableau N° 50 : Calcul du ratio de financement total	P.95
Tableau N° 51 : Calcul du délai de règlement des dettes fournisseurs	P.96
Tableau N° 52 : Calcul du délai de règlement des créances clients	P.96
Tableau N° 53 : Calcul du ratio de liquidité générale	P.97
Tableau N° 54 : Calcul du ratio de liquidité restreinte	P.98
Tableau N° 55 : Calcul du ratio de liquidité immédiate	P.99
Tableau N° 56 : Calcul du ratio de solvabilité général	P.99
Tableau N° 57 : Calcul du ratio d'autonomie financière	P.100
Tableau N° 58 : Tableau des flux de trésorerie Méthode directe 2018/2019	P.102
Tableau N° 59 : Tableau des flux de trésorerie Méthode directe 2019/2020.....	P.103

SOMMAIRE**PAGE**

REMERCIEMENTS.....	I
DÉDICACES.....	II
LISTE DES ABRÉVIATIONS.....	IX
LISTE DES ILLUSTRATIONS.....	XI
SOMMAIRE.....	XII
 INTRODUCTION GÉNÉRALE ET PROBLÉMATIQUE.....	 P.01

Chapitre I**RAPPELS THÉORIQUES SUR LE DIAGNOSTIC ET
L'ANALYSE FINANCIÈRE**

Introduction au chapitre I.....	P.03
1- NOTIONS DE BASE SUR LE DIAGNOSTIC ET L'ANALYSE FINANCIÈRE.....	P.03
2- L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DES PERFORMANCES	P.18
Conclusion au chapitre I	P.33

Chapitre II**LES MÉTHODES D'ANALYSE ET DU DIAGNOSTIC DE LA
SITUATION FINANCIÈRE DE L'ENTREPRISE**

Introduction au chapitre II.....	P.34
1- L'ANALYSE STATIQUE DE L'ÉQUILIBRE FINANCIER.....	P.34
2- L'ANALYSE FINANCIÈRE DYNAMIQUE.....	P.55
Conclusion au chapitre II.....	P.64

Chapitre III

ESSAI D'ANALYSE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER DE LA SPA AGRODIV

Introduction au chapitre III.....	P.65
1- PRÉSENTATIONS DE L'ORGANISME D'ACCEUIL.....	P.65
2- ANALYSE DE L'ÉQUILIBRE FINANCIER SELON L'APPROCHE FONCTIONNELLE ET FINANCIÈRE	P.72
3- ANALYSE DYNAMIQUE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE DE L'ENTREPRISE AGRODIV.....	P.101
Conclusion au chapitre III.....	P.106
CONCLUSION GÉNÉRALE.....	P.107
ANNEXES.....	P.109
RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES.....	P.120
TABLE DES MATIÈRES.....	P.123
RÉSUMÉS.....	P.127

INTRODUCTION GÉNÉRALE

INTRODUCTION GÉNÉRALE

En ce 21^{ème} siècle, nous vivons dans un monde en continuel évolution, caractérisé par un environnement complexe, instable et fortement concurrentiel. C'est ainsi que toute entreprise ou chef d'entreprise, quel que soit son secteur d'activité, est confronté à des problèmes de gestion auxquels il faut trouver, au temps opportun, des solutions rapides et efficaces avec une rigueur de gestion toujours plus intensive et prendre des décisions qui s'imposent.

Pour faire face à ces risques auxquels l'entreprise est exposée et pour le maintien de son équilibre financier dans le temps, la théorie financière utilise conjointement le concept d'analyse financière et de diagnostic financier. L'analyse financière réunit un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de traiter et de détailler des informations comptables ou d'autres informations de gestion, afin de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise.

L'analyse financière vise à formuler un diagnostic financier sur l'entreprise. Ce diagnostic est une manière d'étudier la santé financière d'une entreprise, afin de rechercher les conditions de son équilibre et d'évaluer son état réel et notamment de mesurer la rentabilité de ses capitaux investis.

Nous sommes motivés à traiter un sujet du domaine de l'analyse financière car nous estimons que les recherches sur cette analyse contribueront à améliorer notre expérience, et à partir de ça nous avons eu une occasion propice d'approfondir l'étude et la pratique de l'analyse financière.

Le but de notre travail est de tenter d'apprécier la situation financière d'une entreprise et l'importance de la pratique des différents instruments de l'analyse financière. À cet effet, nous tenterons tout au long de ce mémoire de répondre à la question suivante : **L'entreprise AGRODIV présente-elle une bonne situation financière ?**

L'objet de recherche de notre travail ne serait être compris sans prendre le soin de démontrer l'importance de chacun des éléments constitutifs de diagnostic et de l'analyse financière de l'entreprise, ainsi qu'il est nécessaire de soulever les interrogations suivantes :

- Qu'est-ce que l'analyse financière et le diagnostic financier et quelles sont ses différentes démarches ?
- Quelles sont les méthodes de l'analyse financière et du diagnostic financier ?
- La structure financière de l'entreprise AGRODIV est-elle en situation d'équilibre financier ?

La contribution que nous apporterons, dans ce mémoire, a pour ambition non seulement de répondre à ces questions que nous soulevons, mais aussi de tenter de vérifier les hypothèses suivantes :

Hypothèse N°1 : La structure financière de la SPA AGRODIV est en équilibre financier.

Hypothèse N°2 : La SPA AGRODIV est solvable.

Méthodologie

Pour mener à bien notre travail, nous avons procédé en deux étapes. D'abord une recherche bibliographique et documentaire touchant aux différents aspects, un ensemble de travaux publiés sur le sujet. À partir de ces travaux issus essentiellement des ouvrages, mémoires, rapports et sites internet, nous avons réalisé un état des connaissances théoriques sur notre thème.

Ensuite, dans une seconde étape, et toujours dans la perspective de vérifier nos hypothèses, nous avons effectué une approche empirique par une collecte de données et informations à l'aide des entretiens et ce en analysant les documents (bilans, comptes de résultats) pour trois années antérieures, de la SPA AGRODIV de sidi-aich.

Plan

Afin d'atteindre notre objectif, nous avons structuré notre mémoire en trois chapitres : Le premier chapitre s'intitule rappel théorique sur l'analyse financière, dans lequel nous allons présenter les concepts fondamentaux et l'analyse de l'activité (SIG, CAF).

Le deuxième chapitre, intitulé les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise, sera consacré à l'analyse statique de l'équilibre financier d'une entreprise et à l'analyse financière dynamique.

Quant au troisième et dernier chapitre, il est dédié à l'étude pratique de l'analyse financière au sein de la SPA AGRODIV. Juste avant cela, nous avons d'abord fait une présentation de l'organisme d'accueil et l'étude des bilans fonctionnelle et financier et le tableau des flux de trésorerie.

Après cela, nous espérons avoir suffisamment circonscrit notre sujet pour pouvoir proposer quelques conclusions et recommandations.

CHAPITRE I

Rappels théoriques sur le diagnostic l'analyse financière

Introduction

« L'analyse de la situation financière d'une entreprise nécessite de mettre en œuvre un diagnostic financier. Ce dernier est fondé sur l'information interne et externe de l'entreprise et sur les techniques d'étude du bilan et des résultats »¹.

Dans ce premier chapitre, nous allons essayer de présenter quelques concepts de base liés à l'analyse financière et au diagnostic financier, afin de nous orienter dans le sens de l'identification et de l'information nécessaire pour un diagnostic financier.

1. NOTIONS DE BASES SUR DIAGNOSTIC ET L'ANALYSE FINANCIÈRE

Le diagnostic et l'analyse financière est une manière d'enregistrer la réalité économique de l'entreprise, ils utilisent un ensemble de méthodes, de démarches et outils qui permettent d'étudier et de juger la situation et les résultats financiers d'une entreprise ou d'un ensemble d'entreprises.

1.1. Définition de l'analyse financière et le diagnostic financier

Plusieurs définitions sont proposées, selon les auteurs. Nous allons évoquer les plus usées.

1.1.1. Définition de l'analyse financière

Selon GEORGES LEGROS : « L'analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique de l'entreprise en un langage universel permettant le développement d'outils de suivi de l'activité »².

Selon JEAN PIERRE LAHILLE : « peut être définie comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion ...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements ...) et enfin son patrimoine. »³

Selon ELIE COHEN : « L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, méthodes et instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent et à la qualité de ses performances »⁴.

Selon Alain MARION, L'analyse financière peut être définie comme : « une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter

¹ MONDHEUR, BELLAH, *gestion financière*, 2^{ème} édition. ECONOMICA, Paris, 2004, P20.

² GEORGES, LEGROS, *Finance d'entreprise*, 3^{ème} édition. DUNOD, France, 2018, P02.

³ PIERRE, JEAN, *L'analyse financière*, 1^{ère} édition. LAHILLE, 2001, P01.

⁴ COHEN, ELIE, *Analyse financière*, 5^{ème} édition. ECONOMICA, Paris, 2004, P08.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur situation financière (actuelle et future) »⁵.

1.1.2. Définition d'un diagnostic financier

Un diagnostic financier est une analyse réalisée à partir d'indicateur spécifique. Il s'agit de mettre en évidence la structure des besoins liés à l'activité et la nature des ressources disponibles.

Le diagnostic financier constitue pour le dirigeant un outil de gestion indispensable à tous les stades du processus de décisions afin de :

- ✓ Déterminer si la situation financière de l'entreprise est en danger et si elle tend à s'améliorer ou à se dégrader ;
- ✓ Rechercher les conditions de l'équilibre financier et mesurer la rentabilité des capitaux investis ;
- ✓ Définir la politique générale de l'entreprise ;
- ✓ Situer l'entreprise par rapport aux entreprises du même secteur afin de l'évaluer par rapport au secteur et à l'environnement.

Plusieurs spécialistes ont défini le diagnostic financier comme suite :

« Le diagnostic financier est une pièce maitresse du diagnostic général, ce dernier permet d'établir un bilan de santé de l'entreprise et d'envisager l'avenir dans les conditions souhaitées. »⁶

Le diagnostic financier est un examen méthodique visant à mettre en évidence, les forces et les faiblesses d'une entité ou d'un système. Ce diagnostic permet, dans un second temps d'agir sur les causes de dysfonctionnement »⁷.

1.2. Rôle et objectif de l'analyse et du diagnostic financier

Dans cette partie, nous allons aborder les rôles et objectifs de l'analyse financière

1.2.1. Rôle de l'analyse financière

L'analyse financière vise essentiellement à :

- ✓ Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- ✓ Étudier le concurrent, clients ou fournisseurs sur le plan de la gestion et de sa solvabilité ;
- ✓ Déterminer par les opérations de calcul, la situation présente et future de l'entreprise
- ✓ Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources de l'entreprise ;

⁵ MARION, ALAIN, *Analyse financière, concepts et méthode*, 4^{ème} édition. DUNOD, Paris, 2007, P07.

⁶ GRANDGUILLOT, FRANCIS et Béatrice, *Analyse financière*, 4^{ème} édition. GUILLION, Paris, 2006, P21.

⁷ JEAN LUC BAZET et CHRISTIAN GUYON, *Gestion financière*, 5^{ème} édition. Groupe REVUE Fiduciaire, Paris, 2004, P291.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

- ✓ Recherche des nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

1.2.2. Objectif de l'analyse financière

Les objectifs de l'analyse financière sont différents suivant qu'ils soient menés par l'entreprise elle-même ou par plusieurs utilisateurs financiers et économiques de l'entreprise.

Parmi ces objectifs nous citerons :

- ✓ Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur ;
- ✓ Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise ;
- ✓ Mesurer et porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le risque financier d'une entreprise ;
- ✓ Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et le futur financier d'une entreprise et aussi avec les entreprises du même secteur d'activité ;
- ✓ Interpréter les informations financières de l'entreprise à l'aide du diagnostic financier.

1.2.3. Rôle du diagnostic financier

Le diagnostic financier a une place très importante au sein d'une entreprise. Il permet de :

- ✓ Détecter les problèmes susceptibles d'entraver la poursuite de l'activité de l'entreprise ;
- ✓ Prendre des décisions correctives tant au niveau de la gestion à court terme que des plans à long terme ;
- ✓ Gérer au mieux les relations avec les actionnaires et les créanciers ;
- ✓ Évaluer la situation financière actuelle (résultant de décisions passées), et de mieux appréhender l'avenir.

Le diagnostic financier s'appuie sur les performances réalisées par l'entreprise. Il permet d'envisager son avenir ainsi que les mesures à prendre pour assurer sa survie, son redressement et son développement par une nouvelle stratégie.

Ce diagnostic a un rôle d'information et de communication, il permet de comprendre l'évolution passée de l'entreprise et de juger son potentiel de développement. Il se confond le plus souvent avec l'analyse financière lorsqu'elle s'intéresse à la mesure de l'état de santé de l'entreprise.

1.2.4. Objectifs du diagnostic financier

Le diagnostic a pour objectif de comprendre le passé et le présent de l'entreprise pour mieux se transposer dans son avenir. On reconnaît au diagnostic de nombreux objectifs dont principaux sont les suivants :

- ✓ **Anticiper et connaître les besoins de l'entreprise :** Le diagnostic permet d'analyser les besoins futurs des entreprises. Tenu des prévisions établies et des objectifs

que l'entreprise s'est fixée. Il peut s'agir alors d'analyser les différentes fonctions de l'entreprise afin de savoir si elle sera ou état de réaliser ses objectifs ou si au contraire son organisation actuelle ne lui permettra pas de faire face à ses objectifs ;

✓ **L'appréciation de la solvabilité :** La solvabilité d'une entreprise est définie comme l'aptitude à assurer le règlement de ses dettes lorsque celle-ci arrive à l'échéance. L'analyse financière du bilan permettra de mieux apprécier la solvabilité d'une entreprise. La solvabilité signifie, en fait, trésorerie. Le but est d'éviter le risque de liquidité. Il faut payer la TVA, les salaires et les commissions, etc. Les organismes administratifs sont très attentifs à cela⁸ ;

✓ **La mesure des performances de l'entreprise :** Pour mesurer la performance réalisée par l'entreprise, il faut comparer les moyens mis en œuvre aux résultats obtenus. La mesure des performances consiste essentiellement à évaluer la rentabilité et les problèmes de résultat. La rentabilité est un élément majeur de l'entreprise. Cependant, ne pas être rentable ne déclenche pas forcément, tout de suite, une procédure judiciaire. La rentabilité est multidimensionnelle ;

✓ **La croissance :** L'analyse de la performance permet d'envisager les perspectives de développement d'une entreprise, il faut également apprécier la concurrence et a étudié le secteur d'activité de l'entreprise pour voir s'il y a des opportunités ou profits à générer. Il s'agit de mesurer la croissance du chiffre d'affaires (CA) et de la valeur ajoutée. Une entreprise peut vivre sans croissance. La croissance n'est pas une obligation, mais une stratégie, notamment dans certaines circonstances par exemple croissance sur certains produits seulement⁹ ;

✓ **Les risques :** La notion du risque est associée à celle de danger ou d'inconvénient dont on n'est pas certain de l'occurrence, mais seulement de la probabilité de leur survenue. Cette évaluation des risques porte sur le risque de manque de liquidité, le risque de l'endettement, le risque de disparition (modèles théoriques, c'est-à-dire, du type statistique, avec de multi-facteurs pour dire le niveau de probabilité de risque d'une entreprise. C'est l'analyse multifactorielle).

1.3. Les démarches de l'analyse et diagnostic financier

Dans ce passage, nous allons traiter les démarches de l'analyse et diagnostic financier.

1.3.1. La démarche de l'analyse financière

Pour réaliser une analyse financière pertinente et juste, il convient de porter une égale importance aux trois phases successives suivantes :

✓ **La collecte d'information :** elle consiste à collecter les informations des différents états financiers qu'on va citer par la suite ;

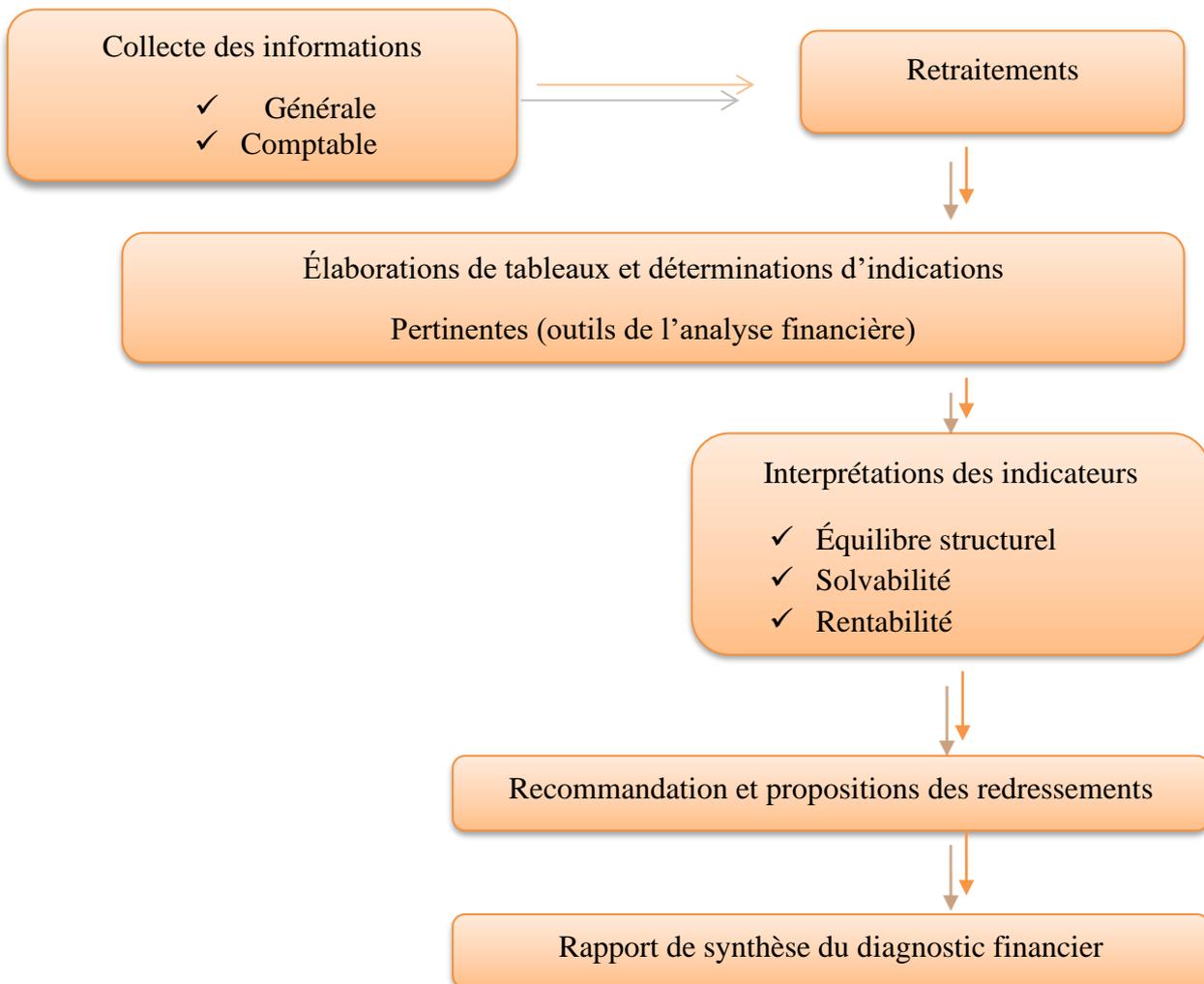
⁸CHIHA, K, *Finance d'entreprise*, 2^{ème} édition. HOUMA, Alger, 2009, P41.

⁹ COHEN, E, *Analyse Financière*, 5^{ème} édition. ECONOMICA, Paris, 2004, P21.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

- ✓ Le traitement de l'information : il se base en premier lieu à passer des données comptables aux données financières, et en second lieu à déterminer les différents indicateurs financiers qu'on va développer dans le deuxième chapitre ;
- ✓ L'analyse des résultats : il s'agit d'interpréter les résultats et faire un diagnostic sur la santé financière de l'entreprise et suggérer des solutions pour l'amélioration de cette dernière se elle décèle des anomalies.

Schéma N° 01 : Démarches de l'analyse financière



Source : LASARY, K, *L'analyse financière à la portée de tous*, ouvrage imprimé à compte d'auteur dépôt légal N° :2536- 2005, ISBN : 9947-0-0994-7, P16.

1.3.2. La démarche du diagnostic financier

Dans ce contexte, nous allons présenter les étapes nécessaires suivies pour établir le diagnostic financier.

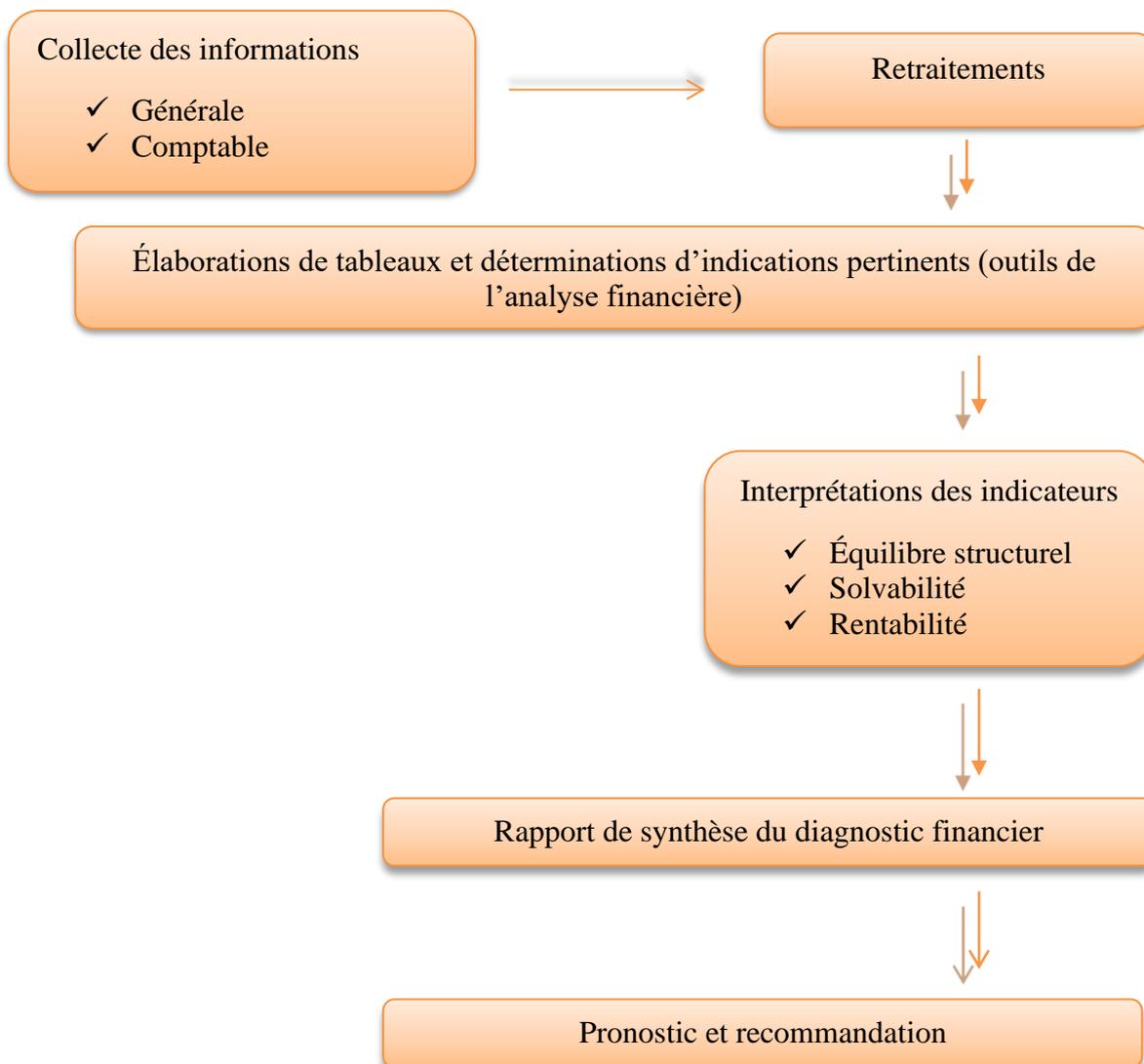
- ✓ **La 1^{ère} étape** est consacrée à la recherche de l'information interne et externe. Cette information recherchée peut être publique ou privée ;

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

- ✓ **La 2^{ème} étape** est réservée à retraiter les informations disponibles. Cette étape utilise les documents de base : bilan, compte de résultat et l'annexe. Elle nécessite également l'élaboration d'un certain nombre d'indicateurs et de ratios ;
- ✓ **La 3^{ème} étape** est consacrée à l'analyse des risques soit par l'analyse des ratios les plus significatifs concernant la structure financière, la liquidité, l'activité et la rentabilité. L'analyse des délais de paiement et leurs évolutions et par l'analyse du taux d'endettement et de la capacité de remboursement ;¹⁰
- ✓ **La 4^{ème} étape** est celle des conclusions. Celles-ci sont communiquées aux autres responsables de l'entreprise et permettent d'instaurer un débat, qui aboutit le plus souvent, à la validation de la démarche adoptée par l'analyse financière.

Pour mieux comprendre on va présenter ce schéma :

Schéma N° 02 : Démarches à suivre pour le diagnostic financier



Source : HAMDI, K, *le diagnostic financier*, édition.ES-SALEM, Alger, 2001, P22.

¹⁰ COHEN, E, *Analyse Financière*, 5^{ème} édition. ECONOMICA, Paris, 2004, P.33.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

1.4. Les utilisateurs de l'analyse financière et ses sources d'informations

Nombreux sont les acteurs ; financiers ou non financiers ; qui utilisent l'analyse financière, de façon régulière ou ponctuelle, rapide ou approfondie et pour bien mener sa tâche, l'analyse financière doit connaître des sources d'information (internes, externes, comptables et autres) dont il peut disposer, les comprendre savoir les interpréter et les exploiter :

1.4.1. Les utilisateurs de l'analyse financière

Bien qu'ils agissent dans des cadres différenciés, les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise les différentes techniques à sa disposition afin de prévenir à un diagnostic financier et en fin à une décision.¹¹

1.4.1.1. Les partenaires internes

- ✓ L'actionnaire, qui est le propriétaire de l'entreprise, cherche à cerner la rentabilité et le risque pour assurer la survie de son entreprise et la rémunération de ses actions ;
- ✓ Le dirigeant, en menant une bonne gestion, il cherche à connaître la situation financière de l'entreprise et de déceler dans son fonctionnement les points susceptibles d'améliorer la gestion et le résultat ;
- ✓ Le salarié s'assure de la pérennité de l'entreprise et d'une meilleure politique de salaire pour lui.

1.4.1.2. Les partenaires externes

- ✓ Le banquier qui cherche à apprécier la solvabilité, la liquidité et la structure de financement ;
- ✓ Le fournisseur pour décider sa politique de crédit vis-à-vis de l'entreprise ;
- ✓ L'État pour tracer sa politique économique.

Le tableau ci-dessous résume les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs :

¹¹JEROME.C et JACK. K, *Analyse financière*. 4^{ème}Édition. Pearson, 2006, P27.

Tableau N°01 : Utilisateurs de l'analyse financière

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	-Juger les différentes politiques de l'entreprise -Orienter les décisions de gestion. / Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés	-Accroître la rentabilité des capitaux. -Accroître la valeur de l'entreprise / Réduire le risque.
Salariés	-Assurer la croissance de l'entreprise. -Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.
Prêteurs (établissement financiers, fournisseurs).	-Réduire le risque -Apprécier la solvabilité.
Investisseurs	-Accroître la valeur de l'entreprise/ Accroître la rentabilité des capitaux.
Concurrents	-Accroître la valeur de l'entreprise/ Accroître la rentabilité des capitaux.

Source : GRANDUILLOT, FRANCIS ET BÉATRICE, *Analyse financière*, 4^{ème} édition, Paris, 2006, P21.

1.4.2. Les sources d'informations

À la fin de chaque exercice, l'entreprise doit présenter des documents comptables pour des raisons fiscales, judiciaires et économiques. Parmi ces documents de clôture élaborés par l'entreprise, nous citons le bilan comptable, les comptes résultats et les documents annexe.

1.4.2.1. À l'extérieur de l'entreprise

L'analyste financier doit collecter des informations sur l'environnement de l'entreprise (le marché, la concurrence, clients, fournisseurs, administration publique...).

Ces informations provenant essentiellement de :

- ✓ La presse économique spécialisée ;
- ✓ Des données statistiques d'organisme public ;
- ✓ Différents sites spécialisés accessibles par internet.

1.4.2.2. À l'intérieur de l'entreprise

Les informations collectées par l'analyse financière proviennent du système d'information comptable et plus particulièrement des comptes annuels (états financiers) qui comporte :

- ✓ **Le bilan** présent l'état de patrimoine de l'entreprise à une date donnée ;
- ✓ **Le compte de résultat** qui analyse les charges et produits et calcule le résultat ;
- ✓ **L'annexe** dont l'objectif est de fournir des informations complémentaires sur le bilan et le compte de résultat.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

A. Le bilan comptable

Le bilan est constitué de deux parties, l'actif et le passif. Pour le comptable, l'actif représente l'ensemble du patrimoine de l'entreprise à une date donnée. Le passif, dans la vision comptable, représente l'ensemble des engagements de l'entreprise à une date donnée.

Il est établi au moins une fois par an en fin de période comptable (12 mois) qui correspond souvent à la fin de l'année civile.

- **L'actif du bilan comptable**

« L'actif du bilan comporte l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaires à l'exploitation de l'entreprise. On y trouve les terrains, les bâtiments, les équipements industriels, le mobilier, les stocks et l'argent liquide. Il y a également des éléments non physiques : soit des droits (brevets ou licences, par exemple). Soit des éléments financière (participations, créances, valeurs mobilières de placement ou dépôt bancaires »¹².

L'actif englobe les deux postes suivants :

- ✓ L'actif non courant ;
- ✓ L'actif courant.

- **L'actif non courant (l'actif immobilisé)**

On appelle l'actif non courant ou immobilisé toute somme d'argent qui est engagée sur plusieurs périodes dans le but de dégager une rentabilité. Ces immobilisations sont de trois types :

- ✓ **Écart d'acquisition (Goodwill)** : Écart d'acquisition ou encore le Goodwill représente la différence entre l'actif net du bilan et sa valeur sue le marché ;
- ✓ **Actif immobilisé corporel** : bien non monétaire ayant une substance physique comme le matériel industriel, l'outillage, le matériel de transport, le mobilier, les installations et agencements ;
- ✓ **Actif immobilisé incorporel** : bien non monétaire sans substance physique, il s'agit principalement du fonds de commerce, du droit au bail, des frais de recherche et de développement, des logiciels, des sites internet, des marques et des brevets ;
- ✓ **Actif immobilisé financier** : bien monétaire représentatif d'une participation financière (parts sociales, actions, obligations), d'un prêt (prêt au personnel, prêt aux entités liées) ou d'un dépôt de garantie.

- **L'actif courant**

Il regroupe les biens et les créances liés au cycle d'exploitation et qui n'ont pas vocation à être maintenus durablement dans l'entreprise.

¹² R. BERA LEY-S. MYRS-F. ALLEN, *Principes de gestion financière*. 8^{ème} édition. PE ARSON EDUCATION, Paris 2006, P07.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

L'actif courant est conformé des éléments suivants :

- ✓ **Les stocks** : Ils désignent les produits stockables : matière première et autres approvisionnements, en-cours des productions, produits intermédiaires et finis marchandises revendues en l'état ;
- ✓ **Les créances** : Le système développé est le seul qui sépare au bilan les créances d'exploitation des créances diverses. Le bilan du système de base distingue :
 - Les créances clients et comptes rattachés : poste qui comprend les effets de commerce en portefeuille, le client douteux, les factures qui restent à établir.
 - Les autres créances : avances et acomptes au personnel, créances sur le trésor : tva déductive, créances sur les associés, créances sur cessions d'investissement, capital souscrit appelé, non versé, le cas échéant, et les prêts à moins d'un an ;
- ✓ **Les disponibilités** : Ce sont des actifs les plus liquides que possède une entreprise.

Tableau N°02 : Présentation de l'actif du bilan comptable

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amort-pr	Net	Net
Actif non courant :				
Écart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations en concession				
Immobilisation encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêt et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
Total actif non courant				
Actif courant :				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Client				
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres financiers courants				
Trésorerie				
Total actifs courants				

Source : JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier/ P24.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

- **Le passif du bilan comptable**

Le passif de bilan est un élément du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entité. Il s'agit d'une obligation de l'entreprise à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie des ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente. Il occupe la partie droite du bilan. Il est composé de :

- **Les capitaux propres**

Les capitaux propres correspondent aux ressources stables de l'entreprise. Ils font partie du passif du bilan. On distingue ici plusieurs comptes :

- ✓ Le capital social qui représente les apports réalisés par les associés ;
- ✓ Les réserves ;
- ✓ Le report à nouveau ;
- ✓ Le résultat de l'exercice ;
- ✓ Les subventions d'investissement.

- **Les provisions pour risques et charges**

Elles sont généralement assimilées à des dettes à échéances indéterminées.

- **Les dettes**

Une dette est une obligation que l'entreprise doit exécuter vis-à-vis de son Créancier. Elles sont décomposées suivant leurs origines en fonction des cycles financiers. On distingue :

- ✓ **Dettes financières**

Les emprunts auprès des établissements de crédit et les emprunts obligataires ;

- ✓ **Les dettes d'exploitation**

Avances et acomptes reçues sur commande en cours, les dettes fournisseurs et compte rattachés...etc. ;

- ✓ **Les dettes diverses (hors exploitation)**

Apparaît comme une rubrique résiduelle de dettes qui ne relèvent ni de la logique d'endettement financier, ni de celles d'exploitation. On distingue :

- Les dettes fiscales (impôt sur le bénéfice) ;
- Les dettes sur immobilisations et comptes rattachés ;
- Autres dettes.

Tableau N°03 : Présentation de passif du bilan comptable

Passif	Note	N	N-1
Capitaux propres			
Capital émis capital Non appelé			
Primes et réserves-réserve consolidées			
Écart de réévaluation			
Écart d'équivalence			
Résultat net-Résultat net part des groupes			
Autres capitaux propres-Report à nouveau			
Part de la société consolidant			
Part des minoritaires			
Total des capitaux propres			
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (diffères et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produit constatés d'avance			
Total passifs non courants			
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passive			
Total passifs courants			
Total général passives			

Source : JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier/ P25.

B. Le tableau de compte de résultat (TCR)

La présentation du compte de résultat suit le modèle fiscal. Il répond à une logique qui distingue l'activité d'exploitation puis l'activité financière et enfin l'activité exceptionnelle.

- **Définition de compte de résultat**

Selon G MELYONG « un document dynamique qui présente la synthèse des produits et des charges de l'exercice, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître, par différence entre les produits et les charges, le bénéfice ou la perte de l'exercice »¹³.

- **La Structure globale du compte de résultat**

Le compte de résultat se compose des charges et des produits qui sont classés par nature des différentes catégories :

¹³ MELYON. *Gestion financière*, 2^{ème} édition Bréal, France, 2007, P22.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

○ Les charges

« C'est la diminution d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres »¹⁴.

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

- ✓ **Les charges d'exploitation** : ce sont des dépenses qui relèvent de l'activité habituelle de l'entreprise qui permettent la génération du chiffre d'affaires comme les achats de matières première, de marchandises, les couts de distribution, les frais généraux, les loyers, les charges de personnel ;
- ✓ **Les charges financières** : ce sont les intérêts qui vont être payés par l'entreprise. Les frais de découvert ;
- ✓ **Les charges exceptionnelles** : correspondent aux dépenses qui ne relèvent pas de l'activité habituelle de l'entreprise, comme une cession d'un élément exceptionnel, perte sur un client qui ne vous paiera jamais, ce qu'on appelle une créance irrécouvrable.

○ Les produits

C'est l'accroissement d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou de diminution de passifs qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ».¹⁵

Les produits peuvent se repartir en trois rubriques principales :

- ✓ **Les produits d'exploitation** : Ce sont liés à l'activité de l'entreprise, car ils sont révélateurs de volume d'affaires générées par l'activité courante de l'entreprise, par exemple: les ventes, les variations des stocks ;
- ✓ **Les produits financiers** : Ce sont les produits issus des placements de la trésorerie de l'entreprise dans le marché financier ;
- ✓ **Les produits exceptionnels** : ils sont constitués des produits exceptionnels sur opérations de gestion de l'exercice ou qui concernent les exercices antérieurs, de la quote-part des subventions d'investissements virée au résultat de l'exercice et des produits de cessions d'éléments d'actif

● Les résultats

Ce sont obtenus de la différence entre les produits et les charges, soit-elle être bénéfique produits supérieurs aux charges, ou perte charge supérieurs aux produits, il permet de dégager alternativement :

- ✓ Le résultat d'exploitation ;
- ✓ Le résultat financier ;

14 TAZDAIT. A, *Maitrise de systèmes comptable financier*. 1^{ère} édition ACG, Alger, 2009, P81.

¹⁵Idem, P82.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

- ✓ Le résultat courant ;
- ✓ Le résultat non courant ;
- ✓ Le résultat exceptionnel.

Tableau N°04 : Le compte de résultat

Désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en cours production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
1-Production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2-Consommation de l'exercice			
3-Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4-Excédent brut d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
5-Résultat opérationnel			
Produits financiers			
Charges financiers			
6-Résultat financier			
7-Résultat ordinaire avant impôts (5+6)			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
Total des produits des activités ordinaires			
Total des charges des activités ordinaires			
8-Résultat net des activités ordinaires			
Élément extraordinaire			
Élément extraordinaire			
9-Résultat extraordinaire			
10-Résultat net de l'exercice			
Part dans les résultats nets des sociétés mises			
En équivalence			
11-Résultat net de l'ensemble consolidé			

Source : JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier/P26.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

C. Les annexes

L'annexe est une suite d'états comportant des explications et des informations chiffrées ou non nécessaires à la compréhension du bilan et du compte de résultat, pour que ceux-ci donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'entreprise.¹⁶

L'annexe comprend plusieurs informations juridiques, financières, économiques, comptables et fiscales qu'elles sont très utiles pour l'analyse financière de l'entreprise. Donc, il est important de connaître les grandes lignes de son contenu.

Les documents annexes ont plusieurs objectifs :

- ✓ Elle apporte des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat. ;
- ✓ Elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise ;
- ✓ Elle contient des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.¹⁷

Représentation schématique des tableaux d'annexe :

Les principaux tableaux de l'annexe sont :

Tableau N°05 : Représentation du tableau des immobilisations

Rubriques	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute à la clôture de l'exercice
-Immobilisations incorporelles -Immobilisations corporelles -Immobilisations financières				
Total				

Source : J.Y. EGLEM, A. PHILIPPS, C et C. RAULET, *Analyse comptable et financière*, 8^{ème} édition. DUNOD, Paris 2000, P 83.

¹⁶BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, *Les Zoom 'Analyse financière*, 6^{ème} édition. Gualino, Paris, 2002, P31.

¹⁷HAMMACHE Nabila et HAMICHE Nicette, l'analyse de la structure financière d'une entreprise, mémoire de fin de cycle 2019/2020-Université A. Mira-Bejaia.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

Tableau N°06 : Représentation des tableaux des amortissements

Rubriques	Amortissements cumulés au début de l'exercice	Augmentation dotations de l'exercice	Diminutions d'amortissements de l'exercice	Amortissements cumulés à la fin de l'exercice
-Immobilisations incorporelles -Immobilisations corporelles -Immobilisations financières				
Total				

Source : J.Y. EGLEM, A. PHILIPPS, C et C. RAULET, *Analyse comptable et financière*, 8^{ème} édition. DUNOD, Paris, 2000, P 83.

Tableau N°07 : Représentation des tableaux des provisions

Rubriques	Provision au début de l'exercice	Augmentation dotation de l'exercice	Diminution reprise de l'exercice	Provision à la fin de l'exercice
-immobilisations incorporelles -immobilisations corporelles -immobilisations financières				
Total				

Source : J.Y. EGLEM, A. PHILIPPS, C et C. RAULET, *Analyse comptable et financière*, 8^{ème} édition. DUNOD, Paris, 2000, P84.

2. L'ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DES PERFORMANCES

La pérennité d'une entreprise dépend de plusieurs paramètres dont la rentabilité, cette dernière est étudiée par l'analyste financière, à travers une analyse quantitative de l'activité et de la performance.

L'outil principal de cette analyse est le tableau de compte de résultat. Son analyse permet de calculer certains indicateurs : soldes intermédiaires de gestion, une capacité d'autofinancement et l'autofinancement.

Avant de procéder à une quelconque étude il est nécessaire de définir la notion clé de cette étude qui est la rentabilité. Ce dernier permet de mesurer la capacité des capitaux investis à dégager un certain niveau de profit.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

2.1. Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Le compte de résultat net contient toutes les informations sur les charges engagées et les produits réalisés durant la période écoulée. Dans ce sens on peut détecter à partir du compte de résultat les soldes intermédiaires de gestion qui font partie des indicateurs utilisés pour mesurer les performances économiques et financières de l'entreprise.

2.1.1. Définition

« Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière. »¹⁸.

« Les soldes intermédiaires de gestion constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relève de types d'opérations différents. »¹⁹

2.1.2. La structure des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf soldes successifs obtenus par différences entre certains produits et certaines charges. Les trois premiers soldes sont destinés à l'activité de l'entreprise alors que les six suivants sont consacrés à l'analyse du résultat.

2.1.2.1. La marge commerciale (MC)

« La marge commerciale ne concerne que l'activité de négoce. Elle représente la ressource dégagée par l'activité commerciale de l'entreprise et permet d'apprécier l'évolution de sa politique commerciale. »²⁰

La marge commerciale s'exprime généralement en pourcentage de chiffre d'affaires.

$$\text{Taux de la marge commerciale} = (\text{Marge commerciale} / \text{chiffre d'affaire}) \times 100$$

¹⁸ GEORGES LEGROS, *Mini manuel de finance d'entreprise*, DUNOD, Paris, 2010, p15.

¹⁹ HUBERT DE LA BRUSLERIE, *Analyse financière, information financière et diagnostic*, 3ème édition. DUNOD, Paris, 2006. P146.

²⁰ BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLLOT, *L'essentiel de l'analyse financière*, 12ème édition. GUALINO, Paris, 2014/2015, P55.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

- **Calcul de la marge commercial** : Le calcul de la marge commerciale est le suivant :

$$\text{Marge commerciale} = \text{Vente nette de marchandise} - \text{Coût d'achat des marchandises}$$

- **Le coût d'achat** : Le coût d'achat des marchandises vendues comprend :
 - _ Achat de marchandises ;
 - _ Frais accessoires d'achat ;
 - _ Variations de stocks de marchandises ;
 - _ Rabais, ristournes et remises obtenus sur marchandises.

$$\text{Coût d'achat des marchandises vendus} = \text{Achats de marchandises} + / - \text{Variation de Stock de stock de marchandises}$$

2.1.2.2. La production de l'exercice (PE)

« Pour les entreprises exerçant une activité industrielle ou de service, ce solde permet de regrouper les données relatives à la production totale de l'entreprise, sans distinguer la destination des biens ou des services produits. »²¹

Cette production traduit le volume d'activité de l'entreprise. Il s'agit en quelque sorte du chiffre d'affaires des activités industrielles.

- **Calcul de la production de l'exercice**

$$\text{Production de l'exercice} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production Immobilisée}$$

- ✓ La production vendue concerne les biens et/ou services et la vente des biens produits ou transformés par l'entreprise. Son montant (calculé hors taxes) correspond aux produits et/ou aux services finis et livrés au cours d'un exercice ;
- ✓ La production stockée est constituée par la différence entre les stocks de produits finis et d'en cours de fin et de début d'exercice (stock final - stock de départ) ;
- ✓ La production immobilisée est la somme des travaux effectués par une société pour son propre compte. Elle est enregistrée à l'actif du bilan parmi les immobilisations à son prix de revient.

²¹ JEROME MERIC, *Gestion financière des entreprises*, 8^{ème} édition, paris, 2011, P 29.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

2.1.2.3. La valeur ajoutée (VA)

« La valeur ajoutée (VA) exprime la capacité de l'entreprise à produire des richesses dans ses activités économiques. Elle est déterminée par la différence entre la production et consommations de biens et de services en provenance de tiers. Ces consommations sont des réductions à néant de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale »²².

- **Calcul de la valeur ajoutée :** La valeur ajoutée peut être calculée selon deux méthodes présentées ci-dessous :

$$\text{VA} = \text{marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{consommation de L'exercice en provenance de tiers}$$

ET

$$\text{VA} = (\text{Impôts, taxes et versements assimilés} - \text{Subventions d'exploitation}) + \text{Charges de personnel} + (\text{Dotations} - \text{Reprises}) \text{ des amortissements, dépréciations Et provisions d'exploitation} + (\text{Autres charges d'exploitation} - \text{Autres produits D'exploitation}) + \text{Résultat d'exploitation}$$

2.1.2.4. L'excédent brut d'exploitation (EBE)

« L'excédent brut d'exploitation mesure la performance économique de l'entreprise. C'est la part de valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux. Cette performance économique est indépendante des choix de l'entreprise en matière d'amortissement, de la manière dont l'entreprise est financée et des opérations exceptionnelles réalisées durant l'exercice. Ce solde est reconnu comme un excellent indicateur de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise. »²³

- **Calcul de l'excédent brut d'exploitation**

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{VA} + \text{subvention d'exploitation} - \text{charges de personnel} - \text{impôts, taxes et versement assimilés}$$

celle-ci peut être le résultat d'une hausse importante des charges de personnel ou une baisse importante de la valeur ajoutée.

²² De La BRUSLERIE H, *Analyse financière : information financière, évaluation, diagnostic*, 5^{ème} édition. DUNOD, Paris, 2014, P167.

²³ BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, *Comptabilité et gestion des organisations - Tout le programme en 110 fiches*, 7^{ème} édition. DUNOD, Paris, 2010, P144.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

2.1.2.5. Le résultat d'exploitation (RE)

Le résultat d'exploitation représente le résultat génère par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise, il mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de sa politique foncière et des opérations exceptionnels. Le résultat d'exploitation constitue un résultat économique net.

- **Calcul de résultat d'exploitation**

Résultat d'exploitation = EBE+ autres produits opérationnels +reprise sur prêts de valeur et provisions –autres charges opérationnels –dotations aux amortissements, provisions perte de valeur

Lorsque l'EBE est négatif, on parle d'une insuffisance brute d'exploitation (IBE), celle-ci peut être le résultat d'une hausse importante des charges de personnel ou une baisse importante de la valeur ajoutée.

2.1.2.6. Le résultat courant avant impôts (RCAI)

Le résultat courant avant impôt mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, il est intéressant de la comparer au résultat d'exploitation pour analyser de la politique financière sur la formation du résultat.

- **Calcul de résultat courant avant impôts**

Résultat courant avant impôts = résultat hors charge et produits financier +produits Financiers –charges financiers

2.1.2.7. Le résultat exceptionnel (R EXP)

Le résultat exceptionnel est le résultat des opérations effectuées par l'entreprise dont la réalisation n'est pas directement liée à son exploitation normale et habituelle.

- **Calcul de résultat exceptionnel**

Résultat exceptionnel=produits exceptionnels- charges exceptionnelles

Quand le résultat exceptionnel est positif on parle d'un bénéfice exceptionnel dans le cas contraire il s'agira d'une perte exceptionnelle

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

2.1.2.8. Le résultat net de l'exercice

« Le résultat net de l'exercice représente ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés. En principe, une partie de ce résultat est distribuée aux associés et un autre est réservée à la constitution de l'autofinancement de l'entreprise pour assurer sa croissance. »²⁴

- **Calcul de résultat net de l'exercice**

Résultat net de l'exercice = résultat courant avant impôt+ résultat exceptionnel – Impôt sur les bénéfices

Si ce solde est positif, il s'agit d'un bénéfice net, dans le cas contraire on parlera d'une perte nette ou d'un déficit.

2.1.2.9. Le résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés

« Le résultat sur cession d'élément d'actif immobilisés est égal à la différence entre les produits de cessions d'éléments d'actif et la valeur comptable des éléments cédés. Ce solde est déjà compris dans le résultat exceptionnel. Il permet de calculer les plus ou moins-values sur cession d'éléments d'actifs. »²⁵

- **Calcul de résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisé**

Résultat sur cession d'élément d'actif immobilisés = produit des cessions d'élément d'actif-valeur comptable des éléments d'actif cédés

²⁴BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémento - Analyse financière*, 12^{ème} édition, Paris, 2010/2011/P 52.

²⁵ BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, *L'essentiel de l'analyse financière*, 6^{ème} édition, Paris, 2002, P56.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

Tableau N°08 : Solde intermédiaire de gestion

Désignation	Produits	Charges
Vente de marchandise -cout d'achat des marchandises vendues +/- variations des stocks de marchandise		
Marge commercial (1) (MC)		
+production vendue +production stockée +production immobilisée		
Production de l'exercice (2) (PE)		
Achats consommés (achat +/- variation des stocks) Autre charges externe		
Consommation en provenance des tiers (3)		
Valeur ajouté (1) + (2) – (3)		
+subvention d'exploitation -impôt et taxes -frais personnels		
Excédent brut d'exploitation (4)		
+autre produit de gestion courant +reprises sur amortissement et provisions -autre charge de gestion courant -dotation aux amortissements et aux Provisions		
Résultat d'exploitation (5)		
+produits financiers -charges financières		
Résultat courant avant l'impôt (6)		
+produits exceptionnels -charges exceptionnels		
Résultat exceptionnel (7)		
+Résultat ordinaire avant impôt +résultat exceptionnel -participation des salariés -impôt sur le bénéfice		
Résultat net de l'exercice (8)		

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Les Zooms Analyse financière*, 18eme édition, Paris, 2014-2015, P67.

2.1. La capacité d'autofinancement (CAF)

L'analyse financier s'étudier sur le résultat et sur les sommes d'argent qui, à l'issu de l'exercice, c'est ce que n'appelle la capacité d'autofinancement.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

2.2.1. Définition de la CAF

« La capacité d'autofinancement représente le principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les davidiens. Elle constitue un flux de fonds ». ²⁶

« La capacité d'autofinancement représente le principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les davidiens. Elle constitue un flux de fonds ». ²⁷

Elle représente l'ensemble des ressources de financement internes dégagé par l'entreprise durant l'exercice, et dont elle pourrait se servir pour les besoins financiers inhérents à ses développements et à sa pérennité.

La capacité d'autofinancement permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens :

- ✓ La rémunération des associés ;
- ✓ Le renouvellement des investissements ;
- ✓ L'acquisition de nouveaux investissements ;
- ✓ L'augmentation de sa marge de sécurité financière ;
- ✓ Le remboursement des emprunts ;
- ✓ La couverture des pertes probables et des risques.

La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement.

2.1.2. Les méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement

La CAF peut être calculée à partir de l'EBE (soustractive) ou être reconstruite à partir de résultat du l'exercice (additive).

2.2.2.1. Méthode soustractive

Pour déterminer la CAF par la méthode soustractive, il suffit de reprendre tous les postes du compte de résultat et ne garder que les produits réellement encaissables et les charges réellement décaissables. De cette définition, il convient également de faire abstraction de tous les postes relatifs aux cessions d'immobilisations, de façon à être homogène à la méthode additive.

Cette définition semble difficile à retenir, il suffit de reprendre les soldes intermédiaires de gestion SIG à partir de l'EBE, et reprendre tous les postes qui suivent sauf ceux qui sont énumérés dans la méthode additive citée plus bas, soit toutes les dotations aux amortissements et provisions, toutes les reprises sur amortissements et provisions, les produits de cessions des éléments d'actif,

²⁶ BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLO, *L'essentiel de l'analyse financière*. 12^{ème} édition, Paris, 2014/2015, P73.

²⁷ idem, P73.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

les quotes-parts de subvention virées au résultat et les valeurs nettes comptables des éléments d'actif cédés.²⁸

$$\text{CAF} = \text{Excédent brut d'exploitation} + \text{Autres produits encaissables (Sauf produits des cessions d'éléments d'actif)} - \text{Autres Charges décaissables}$$

Tableau N°09 : Détermination de la CAF par méthode soustractive

	Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)	
+	Transferts de charges (d'exploitation)	
+	Autres produits (d'exploitation)	
-	Autres charges (d'exploitation)	
±	Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	
+	Produits financiers	
-	Charges financiers	
+	Produits exceptionnels	
-	Charges exceptionnelles	
-	Participation des salariés aux résultats	
-	Impôts sur les bénéfices	
=	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD Analyse financière*, 12eme édition, paris, 2015-2016, P63.

2.2.2.2. Méthode additive

Cette méthode consiste, à partir du résultat, à procéder par affectation de la CAF :

- ✓ Soustraire du résultat de l'exercice l'ensemble des produits calculés qui n'ont, dans les faits, donné lieu à aucune recette effective (reprise) ;
- ✓ Ajouter au résultat de l'exercice l'ensemble des charges calculées, qui n'ont, dans les faits donné lieu à aucune dépense effective (dotation).

Elle neutralise également l'incidence des sorties d'éléments de l'actif et l'étalement de la subvention d'investissement.

$$\text{CAF} = \text{Résultat net} + \text{charges non décaissables} - \text{produits non encaissables} - \text{produits des cessions d'éléments d'actif}$$

²⁸CHRISTIAN HOARAU, *Guide de gestion RF Maitriser le diagnostic financier*, 2ème édition, Paris 2001, P62.

Tableau N°10 : Détermination de la CAF par méthode additive

	RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	
	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	
	Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	
	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	
	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisé	
	Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	
=	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	

Source : Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT, Mémentos LMD Analyse financière - 12eme édition, paris/ 2015-2016 /page 64.

2.2.3. Les limites de la CAF

La CAF comme d'autres critères présentent certaines limites qui concernent soit le mode de calcul, soit l'utilisation de la notion de la CAF :

- ✓ Le calcul du CAF est gonflé du montant des provisions qui ne correspond pas à des ressources monétaires potentielles durables ;
- ✓ Le calcul du CAF est influencé directement par le choix comptable et fiscal de l'entreprise ;
- ✓ La CAF n'est en aucune manière une mesure pertinente de la profitabilité ou de la rentabilité d'une entreprise ;
- ✓ Enfin, la CAF n'est qu'un surplus monétaire potentiel. Il ne s'agit pas d'une ressource interne intégralement disponible. La CAF est un flux de fonds, elle n'est pas un flux de trésorerie.

2.2. L'autofinancement

Pour approfondir cette section en commençant par définir l'autofinancement par de différent terme et ses rôles.

2.3.1. Définition de l'autofinancement

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés.

On distingue :²⁹

- ✓ L'autofinancement d'expansion qui permet d'augmenter le patrimoine et le niveau de production, néanmoins, un autofinancement d'expansion excessif peut mécontenter les associés ;
- ✓ L'autofinancement de maintien qui permet de conserver le patrimoine et le niveau d'activité.

²⁹ BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, *L'essentiel de l'analyse financière*. 12^{ème} édition, Paris, 2014/2015, P75.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

2.2.2. Le rôle de l'autofinancement

L'autofinancement joue un rôle fondamental au niveau de vie financière de l'entreprise et par conséquent au niveau de l'évolution de l'économie. Son volume dépend largement de l'intervention des pouvoirs publics dans la fiscalité de l'entreprise.

D'un point de vue strictement financière, l'autofinancement :

- ✓ Est un financement interne disponible pour l'investissement tant en vue de maintenir le capital qu'en vue d'assurer la croissance de l'entreprise. ;
- ✓ Est un garant de remboursement des emprunts donc un élément essentiel de la capacité d'endettement de l'entreprise.

A ces deux titres, l'autofinancement est un moteur de la croissance de l'entreprise. Son ambiguïté demeure toutefois très grande car il s'agit incontestablement d'un moyen de financement mais il ne mesure pas directement un enrichissement pour l'entreprise.

Il est un instrument financier au service de son autonomie et de son développement.

- **Calcul de l'autofinancement**

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes payés en N}$$

2.3. L'évolution de la capacité d'autofinancement et de l'autofinancement

Plus la capacité d'autofinancement est élevée, plus l'entreprise est indépendante financièrement, et plus elle pourra avoir recours aux emprunts en cas de besoin. Toutes fois, un autofinancement excessif peut détourner les associés de l'entreprise par manque de distribution de dividendes.

Par contre, une détérioration régulière de la capacité d'autofinancement, ou une capacité négative traduit une situation critique, et une augmentation des risques financiers.

- **La capacité de remboursement :**

La capacité d'autofinancement permet d'apprécier la capacité de remboursement de l'entreprise à l'aide du ratio :

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{Dettes financières} / \text{capacité d'autofinancement}$$

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement. La capacité d'endettement doit être rapproché du taux de rentabilité financière afin d'affiner l'analyse de l'effet de levier.

2.4. L'analyse de la rentabilité à travers les ratios liés au SIG

Après avoir calculé les SIG et dans le but d'analyser le compte de résultat, on utilise des indicateurs d'activité et des indicateurs de profitabilité. Les entreprises devront calculer différents ratios afin de vérifier leur santé financière.

2.5.1. Définition du ratio

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs significatives (masses du bilan, du compte de résultat, indicateurs de gestion...) ayant pour objectifs de fournir des informations utiles et complémentaires aux données utilisées pour son calcul. Les ratios sont des outils de mesure et de contrôle de l'évolution dans le temps et dans l'espace d'un phénomène étudié en analyse financière. »³⁰

2.4.2. Les objectifs de l'analyse par des ratios : ³¹

- ✓ Permet aux responsables financiers de suivre les progrès de leur entreprise. ;
- ✓ Les ratios traduisent la structure du bilan qui s'établit à la comparaison entre le montant d'un poste de l'actif ou de passif et celui du bilan total. ;
- ✓ Les ratios servent à mieux connaître l'entreprise et évaluer précisément l'importance de ses qualités et ses défauts. ;
- ✓ L'analyse par les ratios permet de prévoir plus facilement l'évolution dans le temps de la situation financière de l'entreprise, tout en permettant de la comparer à celle des autres entreprises du même secteur.

2.4.3. Typologie du ratio

Les types des ratios sont :

- ✓ Les ratios d'activité ;
- ✓ Les ratios de profitabilité ;
- ✓ Les ratios de partage de la valeur ajoutée ;
- ✓ Les ratios de rentabilité.

³⁰ BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT. *Les Zoom's Analyse financière*. 6^{ème} édition, Paris, 2002, P 137.

³¹ AIDALI ABDELGHANI et ACHOUR LOUNIS, *Diagnostic financier d'une entreprise*, mémoire de fin d'étude, 2019/2020-Université A-Mira-Bejaia.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

2.5.3.1. Les ratios d'activité

Le ratio d'activité est le premier ratio que l'on peut calculer à partir d'un compte de résultat présenté en liste. Il permet de mesurer l'évolution du chiffre d'affaires d'une entreprise entre deux périodes et donc de mettre en évidence le développement de l'activité de l'entreprise. Il est généralement exprimé en pourcentage.

Tableau N°11 : Les ratios d'activité

Nature	Formules	Interprétation
Taux de croissance du chiffre d'affaires hors taxes	$\frac{CA_{(n)} - CA_{(n-1)}}{CA_{(n-1)}}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissances de l'entreprise. L'analyse peut être menée par type d'activité, par produit, en volume et en prix.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA_{(n)} - VA_{(n-1)}}{VA_{(n-1)}}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissances

Source : BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, *L'essentiel de l'analyse financière*. 12^{ème} édition, Paris, 2014/2015, P68.

2.5.3.2. Les ratios de profitabilité

La profitabilité permet de mesurer l'efficacité de l'outil économique qu'une entreprise utilise pour son exploitation courante. Elle fait apparaître le rendement économique de capitaux empruntés aux actionnaires dans un but productif.

Le ratio de profitabilité est un ratio établi entre le résultat net comptable et le chiffre d'affaires hors taxes (CA HT). Cet indicateur permet de mesurer la profitabilité d'une l'entreprise en fonction de son volume d'activité.

Tableau N°12 : Les ratios de profitabilité

Nature	Formules	Interprétation
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{Marge commercial}}{\text{Ventes des marchandises HT}}$	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise. L'analyse peut être menée par ligne de produits.
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{CA HT}}$	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes.
Taux de marge brute d'exploitation	$\frac{\text{EBE}}{\text{CA HT}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du CA indépendamment de sa politique d'investissement. L'analyse peut être menée par ligne de produits ou de services
Taux de marge nette	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{CA HT}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du chiffre d'affaires.
Taux de marge nette D'exploitation	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CA HT}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du CA compte tenu de son activité d'exploitation.

Source : BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, *L'essentiel de l'analyse financière*. 12^{ème} édition, Paris, 2014/2015, P68/69.

2.5.3.3. Les ratios de partage de la valeur ajoutée

La valeur ajoutée que dégage une entreprise est répartie entre ses acteurs : ses salariés, ses investisseurs, ses organismes financiers, l'État et l'entreprise elle-même.

Tableau N°13 : Les ratios de partage de la valeur ajoutée

Nature	Formules	Interprétation
Partage de la valeur ajoutée (facteur travail)	$\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés.
Partage de la valeur ajoutée (facteur capital)	$\frac{EBE}{VA}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Partage de la valeur ajoutée (fournisseurs de capitaux)	$\frac{\text{Charges d'intérêts}}{VA}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les capitaux empruntés.

Source : BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, *L'essentiel de l'analyse financière*. 12^{ème} édition, Paris, 2014/2015, P69.

2.5.3.4. Les ratios de rentabilité

Un ratio de rentabilité établit une relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre dans ce but. Ces moyens font référence à un capital économique ou à un capital financier.

Tableau N°14 : Les ratios de rentabilité

Nature	Formules	Interprétation
Taux de rentabilité économique (RE)	$\frac{EBE}{\text{Capital engagé pour l'exploitation (ou actif économique)}}$ <p style="text-align: center;">Ou</p> $\frac{\text{Résultat d'exploitation net d'IS}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.
Taux de rentabilité financière (RF)	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.

Source : BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, *L'essentiel de l'analyse financière*. 12^{ème} édition, Paris, 2014/2015, P70.

Chapitre I : Rappel théorique sur le diagnostic et l'analyse financière

Conclusion

En conclusion, ce premier chapitre nous a permis d'avoir une bonne connaissance des concepts fondamentaux spécifiques au diagnostic et l'analyse financière.

Après avoir présenté les supports de base du diagnostic et l'analyse financière tels que le bilan, le tableau de compte de résultat, les annexes et les autres documents, qui fournissent des informations nécessaires pour connaître la situation financière de l'entreprise, nous avons essayé par la suite d'étudier l'activité et la performance de l'entreprise et cela par l'analyse des principaux indicateurs qui la maîtrise : les soldes intermédiaires de gestion qui permettent d'analyser le fonctionnement de l'entreprise sur plusieurs plans, la capacité d'autofinancement, l'autofinancement et la capacité de remboursement.

La présentation de ce premier chapitre nous servira de base pour appréhender le deuxième chapitre, qui traitera sur les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise.

CHAPITRE II

Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

Introduction

L'un des objectifs majeurs de l'analyse et du diagnostic financier est de fournir une vision qui reflète la réalité de la situation de l'entreprise en termes de solidité de la structure financière de l'entreprise, en portant ainsi un jugement sur sa solvabilité et sa liquidité.

Ce deuxième chapitre vise à illustrer les différentes méthodes d'analyse et du diagnostic de la situation financière de l'entreprise qui fera l'objet de deux sections, dont la première sera consacrée à l'analyse statique de l'équilibre financière et la deuxième se basera sur l'analyse dynamique des flux de trésorerie.

1. L'ANALYSE STATIQUE DE L'EQUILIBRE FINANCIER

L'analyse statique vise à apprécier la situation financière d'une entreprise à partir principalement de l'étude de son bilan, qui permet de dégager et de calculer le fonds de roulement, besoin en fonds de roulement et la trésorerie. Toutefois, la méthode des ratios apporte des indications complémentaires, plus analytiques, qui permettent d'approfondir et de préciser celles fournies par l'approche synthétique du bilan.

1.1. Approche fonctionnelle

L'approche fonctionnelle s'appuie sur une analyse de l'activité, des opérations effectuées, des différents cycles auxquels les entreprises sont rattachées. Cette approche de l'analyse financière repose sur l'analyse de l'équilibre fonctionnel à travers l'appréciation du besoin en fond roulement (BFR), le fond de roulement (FR) et la trésorerie nette (TN).

1.1.1. Définition et objectif du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est une représentation particulière d'un bilan comptable, classé en masse homogènes selon trois grandes fonctions : investissement, financement et exploitation.

Le bilan fonctionnel permet :

- ✓ D'apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité ;
- ✓ D'évaluer les besoins financiers stables et circulants le type des ressources dont dispose l'entreprise ;
- ✓ De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classés par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- ✓ De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- ✓ De détecter le risque de défaillance.

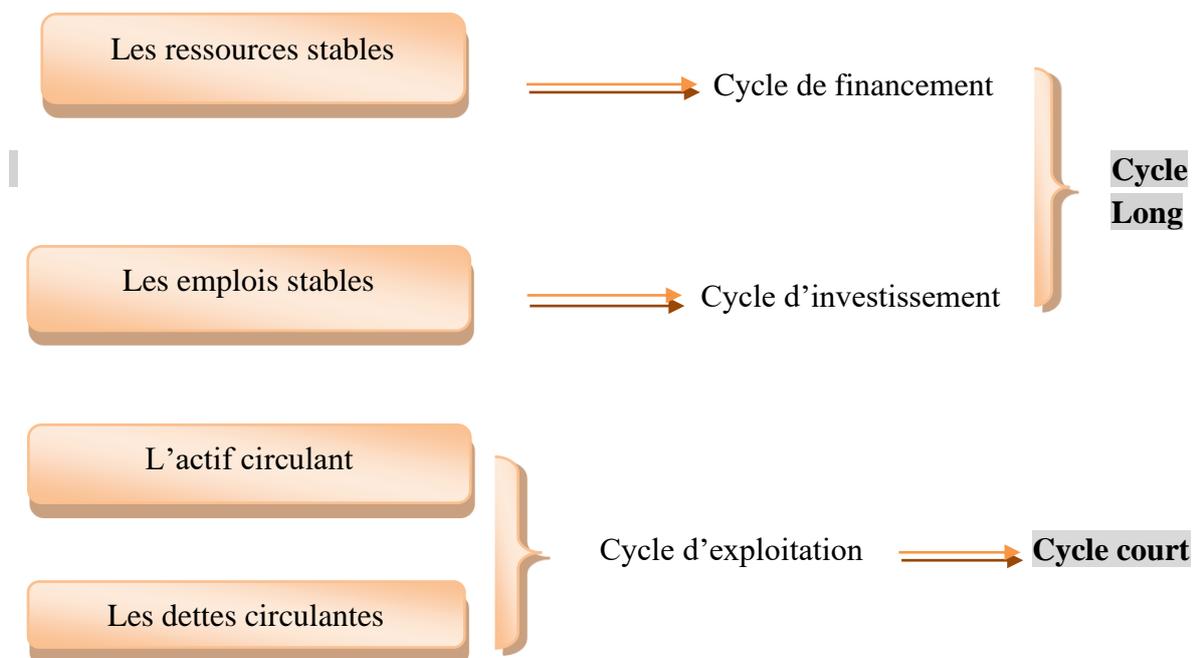
Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

1.1.2. La structure du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est un bilan dans lequel les emplois et les ressources sont classés par fonction :

- ✓ Le cycle d'investissement correspond aux actifs immobilisés que l'entreprise exploite pendant plusieurs exercices ;
- ✓ Le cycle de financement comprend à la fois les ressources propres et les dettes financières stables ;
- ✓ Le cycle d'exploitation regroupe les opérations dont l'objet est de produire et de vendre des biens et des services. Il engendre normalement un surplus monétaire (différence entre les encaissements et les décaissements relatifs aux opérations d'exploitation), on distingue plusieurs phases dans le déroulement du cycle : achat – stockage – production – vente.

Schéma N°03 : Les cycles du bilan fonctionnel



Source : BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, *L'essentiel de l'analyse financière*, 12^{ème} édition. GUALINO, Paris, 2014/2015, P90.

1.1.2.1. Les composants du bilan fonctionnel

L'actif et le passif du bilan fonctionnel sont séparés en deux grandes masses : la partie stable (long terme) et la partie circulante (court terme) dont les éléments se renouvellent au fur et à mesure de la vie de l'entreprise.

L'analyse fonctionnelle classe les éléments du bilan (actif et passif) selon leur nature ou leur destination.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

À l'actif nous trouvons :

- ✓ **Les emplois stables** : correspondent aux immobilisations en valeurs brutes (incorporelles, corporelle, financières), valeur d'origine des biens en Crédit-bail, charges à répartir sur plusieurs exercices ;
- ✓ **L'actif circulant** : qui résulte du cycle d'exploitation et regroupe les valeurs brutes de l'actif qui en raison de leur destination (stocks) ou de leur nature (créances sur les clients) n'ont pas vocation à être maintenues durablement dans l'actif de l'entreprise. Cette masse peut être séparée entre une partie d'exploitation, une partie hors exploitation et une partie pour la trésorerie.

Le passif à son tour est composé du suivant :

- ✓ **Les ressources durables** : qui résultent des décisions de financement et comprennent les capitaux propres, les amortissements, les provisions et dépréciations, les dettes financières ;
- ✓ **Dettes circulantes** : qui résultent du cycle d'exploitation et comprennent les dettes du passif qui ne sont pas financières (dettes fournisseurs, dettes diverses...). Cette masse peut être séparée entre une partie exploitation, une partie hors exploitation et une partie de trésorerie.

1.1.2.2. Passage de bilan comptable au bilan fonctionnel

Un bilan fonctionnel est construit à partir d'un bilan comptable. Ce dernier fait l'objet de nombreux reclassements et retraitements au niveau de l'actif et du passif.

❖ Les retraitements du bilan fonctionnel

✚ Les corrections liées aux emplois stables

- **Actionnaires, capitale souscrit non appelé** :
 - ✓ À éliminer de l'actif du bilan ;
 - ✓ A éliminé des ressources propres du passif.
- **Charges à répartir** :
 - ✓ Elles figurent au bas du bilan ;
 - ✓ Elles sont à ajouter aux emplois stables (pour leur montant brut) car assimilées à des immobilisations dans l'analyse fonctionnelle.
- **Amortissements des immobilisations** :
 - ✓ Ils représentent une ressource de financement ;
 - ✓ À ajouter aux ressources stables.
- **Primes du remboursement des obligations** :
 - ✓ À éliminer de l'actif du bilan ;
 - ✓ À déduire des emprunts obligataires (ressources stables). Il n'est tenu compte que du prix d'émission de l'emprunt.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

- **Intérêts courus non échus sur créance immobilisation :**
 - ✓ À reclasser en actif circulant hors exploitation.
- ✚ **Les corrections liées aux éléments de l'actif circulant d'exploitation et hors exploitation**
- **Les charges constatées d'avance :**
 - ✓ Montant à ventiler en actif d'exploitation ou hors exploitation, selon leur nature.
- **Écart de conversion actif sur créance :**
 - ✓ Les créances doivent être évaluées à leur valeur d'origine ;
 - ✓ Les écarts de conversion actifs doivent être neutralisés, c'est-à-dire ajoutés aux créances.
- **Capital souscrit, appelé –non versé, Valeurs mobilières de placement et les intérêts courus sur prêts :**
 - ✓ À reclasser en actif circulant hors exploitation.
- ✚ **Les corrections liées aux ressources stables**
- **Actionnaires, capitale souscrit non appelé :**
 - ✓ À soustraire des capitaux propres afin de ne prendre en compte que les ressources affectivement mises à la disposition de la société
- **Amortissements et dépréciations de l'actif du bilan :**
 - ✓ À ajouter aux capitaux propres.
- **Dettes financières :**
 - ✓ Elles représentent une ressource stable ;
 - ✓ Elles sont à ajouter aux capitaux propres.
- **Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque :**
 - ✓ À soustraire des emprunts et à ajouter à la trésorerie passive.
- **Intérêts courus non échus sur créance immobilisation :**
 - ✓ À reclasser en actif circulant hors exploitation.
- **Écarts de conversion passifs sur dettes :**
 - ✓ À ajouter aux dettes.
- ✚ **Les corrections liées aux dettes d'exploitation et hors exploitation**
- **Produits constatés d'avance :**
 - ✓ Montant à ventiler en dette d'exploitation ou hors exploitation, selon leur nature.
- **Intérêts courus sur emprunts :**
 - ✓ À soustraire des emprunts et à reclasser en dette hors exploitation.
- **Dette sur immobilisation, dettes fiscales :**
 - ✓ À reclasser en dette hors exploitation.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

Tableau N°15 : La présentation du bilan fonctionnel après les retraitements

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stable	Ressources stables
<ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilisé brut + Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail + Charges à répartir brut + Écart de conversion – Actif - Écart de conversion - Passif - Intérêts courus sur prêts 	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres + Amortissements et dépréciations + Amortissements du crédit-bail + Provisions - Capital non appelé • Dettes financières + Valeur nette des équipements financés par crédit-bail - Primes de remboursement des obligations - Intérêts courus sur emprunts + Écart de conversion – Passif - Écart de conversion – Actif - Concours bancaires et soldes créditeurs banques
Postes à éliminer : Capital non appelé Primes de remboursement des obligations	
Actif circulant brut	Dettes circulantes
<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Stocks + Avances et acomptes versés sur commande + Créances d'exploitation + Effets escomptés non échus + Charges constatées d'avance d'exploitation + Écart de conversion – Actif - Écart de conversion – Passif • Hors exploitation Créances hors exploitation + Charges constatées d'avance hors exploitation + Capital souscrit appelé - non versé + Intérêts courus sur prêts • Trésorerie active Valeurs mobilières de placement + Disponibilités 	<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Avances et acomptes versés sur commande + Dettes d'exploitation + Produits constatés d'avance d'exploitation + Dettes sociales et fiscales d'exploitation + Écart de conversion – Passif - Écart de conversion – Actif • Dettes hors exploitation Dettes hors exploitation + Dettes fiscales (Impôts sur les sociétés) + Produits constatés d'avance hors exploitation + Intérêts courus sur emprunts • Trésorerie passive Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques + Effets escomptés non échus

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot, *l'essentiel de l'analyse financière*, 12ème Édition. GUALINO, France, 2014/2015, P 91.

1.1.2.3. Bilan fonctionnel en grande masse

Le bilan fonctionnel en grandes masses est un bilan qui retrace les grandes catégories du bilan (selon leurs fonctions).

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

Tableau N°16 : Représentation du bilan fonctionnel en grande masse

Désignation	Montant	%	Désignation	Montant	%
Emplois stables (Cycle d'investissement)			Ressources stables (Cycle de financement)		
Actif circulant d'exploitation (Cycle d'exploitation)			Passif circulant d'exploitation (Cycle d'exploitation)		
Actif circulant hors exploitation (Cycle hors exploitation)			Passif circulant hors exploitation (Cycle hors exploitation)		
Trésorerie active			Trésorerie passive		
Total			Total		

Source : GILLES MEYER, *Analyse financière*, hachette, 1^{re} édition. Espagne, 2018, P15.

1.1.3. L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier

L'analyse fonctionnelle de l'équilibre financier repose sur l'appréciation de la manière dont est assuré la couverture du besoin en fonds de roulement par les ressources stables.

1.1.3.1. La notion d'équilibre financier

Selon ALAIN MARION : « L'équilibre financier est une contrainte qui pèse en permanence sur la pérennité de l'entreprise. L'incapacité pour une entreprise d'assurer le paiement de dettes devenues exigibles se traduit par la constatation d'un état de cessation de paiement »¹.

L'équilibre financier est la position de la stabilité du rapport entre les ressources financières et les emplois.

L'appréciation de l'équilibre financier d'une entreprise peut s'effectuer à travers des grandeurs financières en particulier, le fond de roulement net global (FRNG), le besoin en fond de roulement (BFR) et la trésorerie net (TN).

1.1.3.2. Les indicateurs d'équilibre financier relatif au bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel de l'entreprise repose sur trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie.

¹ALAIN MARION, *Analyse financière, Concepts et méthodes*, 3^{ème} édition. DUNOD, Paris, 2004, P114.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

A. Le fonds de roulement net global (FRNG)

Le fonds de roulement net global représente l'excédent de ressources durables qui finance une partie des besoins de financement du cycle d'exploitation. Il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise.

- **Mode de calcul**

L'intérêt que présente son calcul est d'avoir une signification vis-à-vis de sa solvabilité future. Cependant, il existe deux méthodes de calcul :

- ✓ Par le haut du bilan : c'est la différence entre les ressources stables et les emplois ;

$$\text{Fonds de Roulement Net Global} = \text{Ressources Stables} - \text{Actif stable brut}$$

Schéma N°04 : Représentation de FRNG par le haut du bilan

Emplois stables	Ressources stable
FRNG	

Source : DOVOGIEN, *Maxi fiches gestion financière de l'entreprise*, DUNOD, Paris, 2008, P49.

- ✓ Par le bas du bilan : c'est le degré de couverture de l'actif circulant par le passif circulant.

$$\text{Fonds de Roulement Net Global} = \text{actif circulant brut} - \text{Dettes circulantes}$$

Schéma N°05 : Représentation de FRNG par le bas du bilan

Actif circulant	FRNG
	Passif circulant

Source : DOVOGIEN, *Maxi fiches gestion financière de l'entreprise*, DUNOD, Paris, 2008, P49.

- **Interprétation de fonds de roulement net global**

Lors de calcul du fonds de roulement net global, l'analyste peut se trouver face à trois cas :

- ✓ **FRNG nul (FRNG=0) donc ressources stables=emplois stables** : Signifie que les ressources stables de l'entreprise sont égales à l'actif immobilisé, sachant que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. Ce qui induit que l'entreprise ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer le cycle d'exploitation malgré que l'équilibre semble atteint ce qui le rend précaire ;

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

- ✓ **FRNG positif (FRNG>0) donc ressources stables>emplois stables** : Signifie que les immobilisations ont été intégralement financés, et un excédent de ressources permanentes est enregistré, cet excédent constitue une marge de sécurité pour l'entreprise ;
- ✓ **FRNG négatif (FRNG< 0) donc ressources stables<emplois stables** : Signifie un déséquilibre financier, parce que les emplois stables sont financés par des ressources à court terme et cela induit à une menace de la solvabilité à court terme.

B. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

« Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation. Il décomposé en deux parties afin de distinguer les besoins de financement quasi permanents liés à l'activité principale et les autres besoins de financement indépendants du chiffre d'affaire. »²

- **Mode de calcul**

Besoin en fonds de roulement = Actif circulant d'exploitation + Actif circulant hors exploitation) - (Dette exploitation + Dette hors exploitation)

- **Les types de besoin en fonds de roulement**

Le besoin en fonds de roulement se décompose en besoin de fond de roulement d'exploitation (BFRE) et en besoin en fond déroulement Hors exploitation (BFRHE).

- ✓ **Le besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE)** : C'est un besoin de financement à caractère permanent liés aux conditions d'exploitation de l'entreprise (durée de stockage, crédits, crédits fournisseurs). C'est la partie essentielle du besoin en fonds de roulement Il est issu du cycle d'exploitation et provient de la différence entre les besoins de financement d'exploitation (actifs circulants d'exploitation) et les ressources d'exploitation (passifs circulants d'exploitation). Ce BFRE est déterminé par :

Besoin en fond de roulement d'exploitation=Actif circulant d'exploitation - Dettes circulantes d'exploitation

- ✓ **Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)** : C'est les besoins de financement qui n'ont pas un lien direct avec l'exploitation et présentent un caractère instable. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation résulte, entre

²BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, *L'essentiel de l'analyse financière*, 12ème édition. GUALINO, Paris, 2014/2015, P92.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

autres, des créances diverses, des dettes envers les fournisseurs des immobilisations. Il se calcul de la manière suivante :

$$\text{Besoin en fonds de roulement hors exploitation} = \text{Actif circulant hors d'exploitation} - \text{Dettes hors circulante hors d'exploitation}$$

Après le calcul des composantes du fonds de roulement global, ce dernier sera calculé suivant cette formule :

$$\text{Besoin en fonds de roulement} = \text{Besoin en fonds de roulement d'exploitation} + \text{Besoin en fonds de roulement hors exploitation}$$

- **Interprétation de besoin en fonds de roulement**

Nous pouvons distinguer trois cas possibles :

✓ **BFR positif (BFR>0) donc Besoins>ressources** : Signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par son fonds de roulement soit par des dettes financières à court terme. Donc il y a un besoin de financement d'exploitation ;

✓ **BFR négative (BFR<0) donc Besoins <ressources** : Signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas donc de besoin d'exploitation. Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise. Donc il y a un excédent de ressource d'exploitation ;

✓ **BFR nul (BFR =0) donc Besoins= ressources** : Signifie que les ressources d'exploitation sont égales aux emplois d'exploitation, donc l'entreprise n'a pas des besoins pour les financer.

C. La trésorerie nette (TN)

La trésorerie nette est un indicateur comptable et financier essentiel dans le monde de l'entreprise. Par définition, c'est l'ensemble des actifs dont dispose l'entreprise (liquidité) pour assurer ses paiements à court terme et faire face aux engagements engendrés par son activité.

- **Mode de calcul**

La trésorerie nette se calcule selon deux formules :

✓ **1ère formule** : Par la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement :

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

- ✓ **2ème formule** : Par la différence entre la trésorerie active et la trésorerie passive :

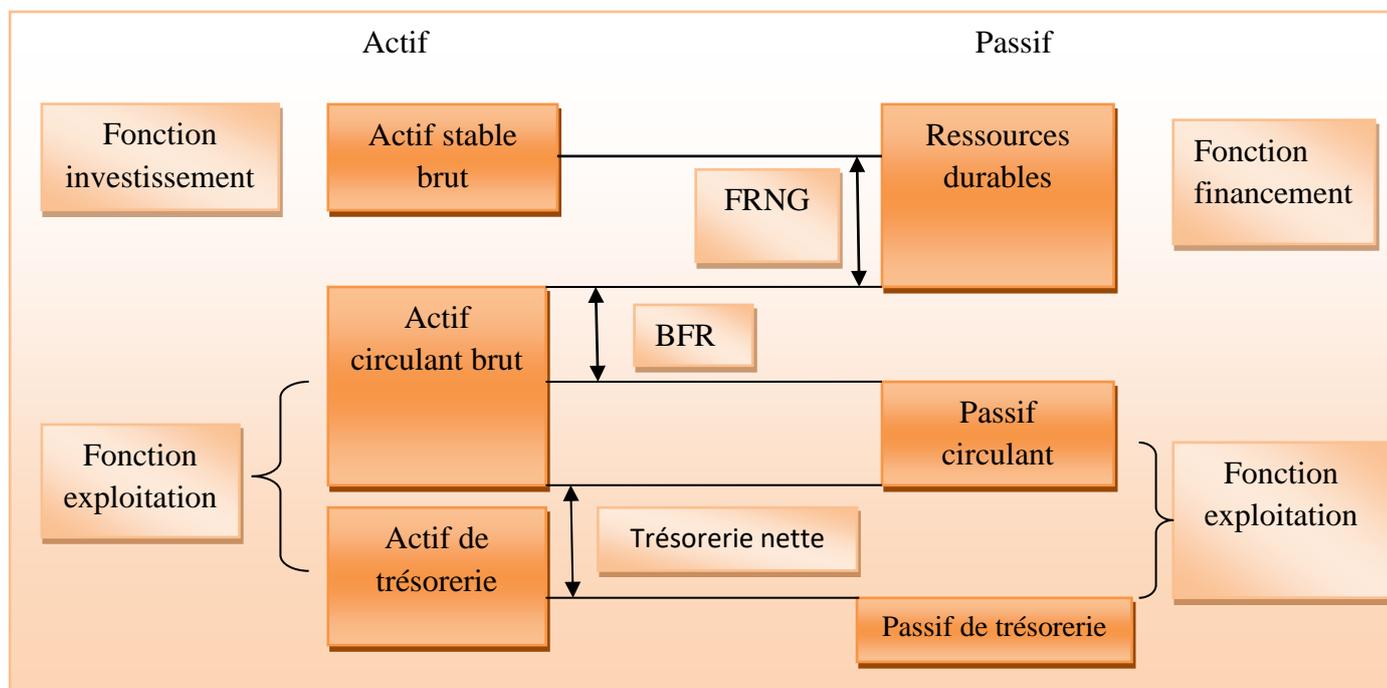
$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Trésorerie Active} - \text{Trésorerie Passive}$$

- **Interprétation de la trésorerie**

Il existe trois cas pour interpréter la situation de trésorerie :

- ✓ **Si $FRNG > BFR$ donc $TR > 0$** : La trésorerie est positive lorsque le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement. Cette situation signifie que le FRNG finance l'intégralité des besoins en fonds de roulement. Et l'excédent de FRNG constitue la trésorerie positive ;
- ✓ **Si $FRNG < BFR$ donc $TR < 0$** : La trésorerie est négative quand le fonds de roulement est inférieur au besoin en fonds de roulement ; cette situation indique que le FRNG est insuffisant pour financer la totalité de BFR, autrement dit les besoins sont supérieurs aux ressources ;
- ✓ **Si $FRNG = BFR$ donc $TR = 0$** : La trésorerie est nulle quand le fonds de roulement est égal au besoin en fonds de roulement. Dans ce cas on ne peut pas parler d'une réelle autonomie financière à court terme, mais uniquement d'une autonomie temporaire à court terme.

Schéma N°06 : Représentation de l'équilibre financier selon l'approche fonctionnelle



Source : Béatrice et Francis Grand Guillot, *l'essentiel de l'analyse financière*, 12ème Édition. GUALINO, France, 2014/2015, P 90.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

1.1.3.3. Les ratios liés au bilan fonctionnel

Il existe deux types des ratios liés à l'approche fonctionnelle :

- ✓ Ratios de structure financière ;
- ✓ Ratios de rotations.

A. Les ratios de la structure financière

Portent sur la politique de financement de la firme et sur ses conséquences. L'objectif est de connaître les sources de financement de l'entreprise et d'évaluer sa capacité à assumer les charges imposées par ces modes de financement³.

Tableau N°17 : Les ratios de la structure financière

Ratio	Définition	Formule	Interprétation
Ratio de financements permanents	Ce ratio mesure l'équilibre du Financement	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif immobilisé}}$	Quand il est supérieur à 1, cela signifie que les capitaux permanents financent non seulement l'intégralité des immobilisations mais également une partie de l'actif circulant.
Ratio de financements propres	Ce ratio permet de mesurer la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux propres. Il est aussi appelé ratio de fonds de roulement propre.	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}}$	Il faudrait que les ressources internes de l'entreprise (capitaux propres) financent au minimum la moitié de l'actif immobilisé.
Ratio de financement total	Ce ratio permet d'estimer et de Comparer les ressources internes aux capitaux étrangers	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	Il permet d'avoir une vision préalable sur le degré de dépendance financière de l'entreprise. Il est recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à 1/3 du total passif

Source :

- BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD - Analyse financière* - 12eme édition, paris/ 2015-2016 /page 126, (**ratio de financement permanents**) ;
- AZZOUGUI DOUADI ET BEKHAT AGHILES, *Analyse de la structure financière et de la rentabilité*, Mémoire de fin d'étude 2012/2013-Université A. Mira-Bejaia, P43. (**Ratio de financement propres et le ratio de financement total**).

³ REJEAN BELZILE, GUY MERCIER, FAOUZI RASSI, *Analyse et gestion financières*, 1ere édition. Paris, 1989, P 112.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

B. Les ratios de gestion

Ces ratios mesurent l'efficacité de la gestion des stocks de l'entreprise, que ce soit des marchandises, matières premières ou produits finis vendus.

Tableau N°18 : Les ratios de gestion

Ratio	Définition	Formule	Interprétation
Le ratio de rotation des stocks	Permet de mesurer la vitesse à laquelle le stock est renouvelé. Il s'exprime en nombre de fois.	$\frac{\text{Stock moyen} \times 360}{\text{Achats} \pm \Delta \text{stocks}}$	Établit le nombre de fois que le stock est remplacé par de nouveaux produits durant une année. Un résultat élevé indique que le stock de l'entreprise se renouvelle fréquemment, donc qu'il ne demeure pas longtemps sur les tablettes avant d'être vendu. À l'inverse, un résultat faible indique qu'il prend plus de temps avant d'être vendu.
Le délai moyen de recouvrement des comptes clients	Permet de mesurer la capacité de l'entreprise à percevoir rapidement ses comptes clients. Il s'exprime en nombre de jours.	$\frac{\text{Créance client} \times 360}{\text{Ventes}}$	Établit le nombre moyen de jours entre le moment de la vente à crédit et celui de l'encaissement des comptes clients le ratio le plus faible possible, indiquant quels comptes clients sont perçus rapidement.
Le délai moyen de paiement des comptes fournisseurs	Permet de mesurer la gestion des comptes fournisseurs par l'entreprise. Il s'exprime en nombre de jours.	$\frac{\text{Dettes fournisseurs} \times 360}{\text{Achats}}$	Le ratio le plus élevé possible, indiquant que l'entreprise paie ses comptes fournisseurs tardivement pour économiser des liquidités. De façon plus réaliste, on vise un délai moyen de paiement qui s'approche des politiques de crédit des fournisseurs de l'entreprise.

Source : ROBERT BRIEN JEAN SENEAL MARC SAKAITIS PIERRE VEILLETTE, *Analyse financière et gestion budgétaire*, édition, Québec -2017 /page 86.

1.2. Approche financière

Selon cette approche, qualifiée également de patrimoniale, les postes de l'actif sont regroupés selon le critère de liquidité croissante et les postes du passif selon le critère d'exigibilité croissante. L'objectif principal est celui du risque couru par le créancier qui est

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

celui de la cessation de paiement de l'entreprise. La solvabilité de l'entreprise est le but recherché à travers l'analyse de liquidité.

1.2.1. Définition et objectif du bilan financier

Le bilan financier est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite à court terme. Le bilan financier est le premier état financier qui permet d'analyser la situation et la structure financière de l'entreprise. Il reflète la valeur réelle (VR) dite aussi valeur financière (VF) ou de marché (VM) de tout le patrimoine de l'entreprise.

Les trois mots clés du bilan financier sont :

- ✓ **Solvabilité de l'entreprise** : qui exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes ;
- ✓ **La liquidité financière de l'entreprise** : qui est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie ;
- ✓ **L'exigibilité de l'entreprise** : qui exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes.

Le bilan financier permet :

- ✓ D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- ✓ D'évaluer le patrimoine réel ;
- ✓ De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- ✓ D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- ✓ De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- ✓ D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

1.2.2. La structure du bilan financier

Le bilan financier se décompose en deux parties :

- ✓ La 1^{ère} partie : contient l'ensemble des emplois de l'entreprise, elle est dénommée l'actif ;
- ✓ La 2^{ème} partie : réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés c'est le passif.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

1.2.2.1. Les composants du bilan financier

Le bilan financier se compose de quatre masses homogènes significatives, regroupant des postes par ordre croissant de liquidité pour les actifs et par ordre croissant d'exigibilité pour les passifs.

❖ **L'actif du bilan financier**

Il se compose de deux catégories :

✚ **L'actif immobilisé (VI)**

C'est l'ensemble des emplois à long terme, et qui regroupent des valeurs immobilisées dont l'échéance est supérieure à un an, et sont composés en trois types d'immobilisations :

- ✓ Les immobilisations corporelles ;
- ✓ Les immobilisations incorporelles ;
- ✓ Les immobilisations financières.

✚ **L'actif circulant**

Il est constitué des actifs détenus par l'entreprise qui sont mobilisable à court terme (moins d'un an), il se répartit en trois sous rubriques :

- ✓ **Les valeurs d'exploitation (VE) :** Sont constituées de l'ensemble des matières et fournitures, les imprimés, les contrats, fournitures de bureau... ;
- ✓ **Les valeurs réalisables (VR) :** Ce sont des créances vis-à-vis des clients elles regroupent les créances et emplois assimilés, les comptes des assurés, impôts assimilés, les provisions techniques, les avances pour comptes, créances associées/cédées/rétrocédées ;
- ✓ **Les valeurs disponibles (VD) :** Elles concernent toute la liquidité dont dispose l'entreprise dans sa caisse.

❖ **Le passif du bilan financier**

Les éléments du passif sont classés par ordre d'exigibilité croissante, on en distingue deux éléments :

✚ **Les capitaux permanents**

Ce sont des éléments à l'échéance de plus d'un an et figurent en haut du bilan, on distingue :

- ✓ **Les capitaux propres :** c'est le capital apporté par les actionnaires ainsi que les bénéfices réalisés au cours des années précédentes et laissés à la disposition de l'entreprise sous formes de fonds sociaux, réserves, résultat en instance d'affectation... ;

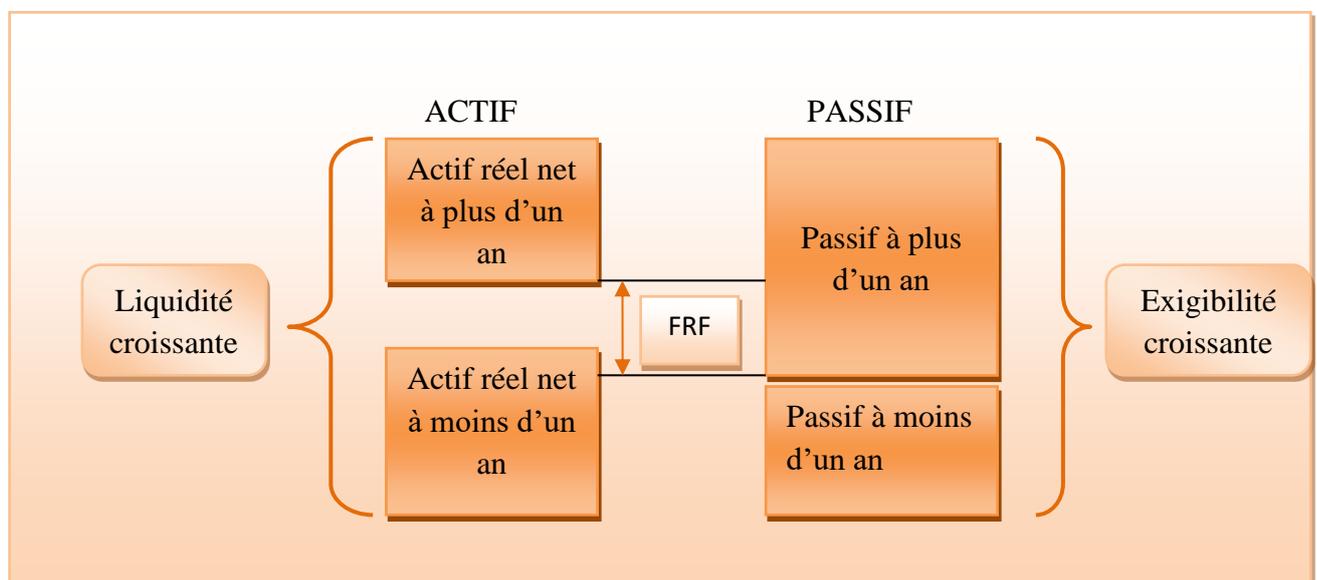
Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

✓ **Les dettes à long et moyen terme (DLMT) :** ce sont des emprunts et dettes contractés par l'entreprise dans l'échéance est de plus d'un an, comme les dettes financières.

✚ **Les dettes à court terme (DCT)**

Ce sont des dettes dont l'échéance est inférieure à un an ; comme les dettes d'exploitation, dettes sur le personnel, l'état, collectives publiques, actionnaires, créiteurs divers...

Schéma N°07 : la structure standard du bilan financier



Source : BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, *L'essentiel de l'analyse financière*, 12^{ème} édition. GUALINO, Paris, 2014/2015, P101.

1.2.2.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan comptable tel qu'il est présenté ne fournit pas une image exacte du patrimoine de l'entreprise, mais la matière première pour établir une analyse financière.

❖ **Retraitement de l'actif**

✚ **Le reclassement des postes du bilan comptable**

Certains postes comptables sont reclassés selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité dans la masse concernée :

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

Tableau N°19 : le reclassement des postes du bilan comptable

Postes à reclasser	Analyse
Capital souscrit-non appelé	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fraction du capital non appelé est appelée immédiatement. De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an.
Provisions	Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou à moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.
Comptes courant d'associés	La partie des comptes courants d'associés qui est bloquée est reclassée en capitaux propres.
Postes de l'actif immobilisés	Les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an.
Postes de l'actif circulant	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.
Charges et produits constatés d'avances	Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.
Postes de dettes	Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.
Écart de conversion-actif	La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminé de l'actif et retranché des capitaux propres.
Écart de conversion-passif	Les gains de change latents sont reclassés dans les capitaux propres.
Résultat de l'exercice	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propre pour la part mis en réserves et en dettes à moins d'un an pour la part distribuer aux associés.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, *analyse financière*, 4ème édition, Paris, 2006, P131.

L'intégration des éléments hors bilan

Certains éléments ne figurant plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier :

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

Tableau N°20 : l'intégration des éléments hors bilan

Postes à reclasser	Analyser
Effets escomptés non échus	Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.
Plus ou moins-values latentes	L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.
Impôts latents	Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées au résultat lors d'exercice ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

Source : Béatrice et Francis Grand guillot, *analyse financière*, 4^{ème} édition, Paris, 2006, P132.

L'élimination des postes du bilan comptable :

Certains postes de l'actif n'ont aucune valeur actuelle et constituent l'actif fictif, ils doivent être éliminés de l'actif pour leur valeur nette et retranchés des capitaux propres au passif.

L'actif fictif comprend :

- ✓ Le fonds de commerce ;
- ✓ Les frais de recherche ;
- ✓ Les charges à répartir sur plusieurs exercices (frais d'émission d'emprunt) ;
- ✓ Les primes de remboursement des obligations.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

Tableau N°21 : La présentation du bilan financier après les retraitements

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net +plus –values latentes +part de l'actif circulant net à plus d'un an (Stock outil, créances...) +charges constatées d'avance à plus d'un an -moins-values latentes -part de l'actif immobilisé net à moins d'un an -capital souscrit-non appelé	Capitaux propres +plus-values latentes +comptes courants bloqués +écart de conversion-passif -part d'écart de conversion actif non couverte par une provision -impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées -actif fictif net -moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir (frais d'émission d'emprunt)	Dettes à plus d'un an +provision à plus d'un an +impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provision réglementées +produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif moins d'un an
Actif circulant net -part de l'actif circulant net à plus d'un an +charges constatées d'avance à moins d'un an +part de l'actif immobilisé à moins d'un an +effets escomptés non échus +capital souscrit-non appelé +part d'écart de conversion actif couverte par une provision	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses +dettes financières à moins d'un an +provisions à moins d'un an +impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées +effets escomptés non échus +produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, *L'essentiel de l'analyse financière*, 12^{ème} édition. GUALINO, Paris, 2014/2015, P102.

1.2.2.3. Bilan financier en grande masse

Tableau N°22 : Présentation du bilan financier en grande masse

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			Capitaux propres DLMT		
Valeurs d'exploitation Valeurs réalisables Valeurs disponibles			DCT		
Total Actif		100	Total passif		100

Source : BOUYAKOUB, Farouk, *L'entreprise et le financement bancaire*, édition CASBAH, P100.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

1.2.3. L'approche patrimoniale de l'équilibre financier

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs : le fonds de roulement financier, la solvabilité de l'entreprise et la liquidité du bilan.

1.2.3.1. Le fonds de roulement financier (FRF)

Le fond de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ; il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiements. Le fonds de roulement financier représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.⁴

✓ **Mode de calcul du FRF par le haut du bilan**

$$\text{FRF} = \text{Passif à plus d'un an} - \text{Actif à plus d'un an}$$

✓ **Mode de calcul du FRF par le bas du bilan**

$$\text{FRF} = \text{Actif à moins d'un an} - \text{Passif à moins d'un an}$$

A. Intérêt de son calcul

C'est parmi les outils financiers les plus explicatifs de l'équilibre financier.

B. Décomposition du fonds de roulement financier

On peut décomposer le fonds de roulement financier en fonds de roulement propres et fonds de roulement étranger :

✓ **Le fonds de roulement propre (FRP)**

C'est la partie de l'actif circulant ou la partie de fonds de roulement financier liée aux capitaux propres au lieu des capitaux permanents. Il est donné par l'égalité suivante :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux Propres (CP)} - \text{Actifs Immobilisés (AI)}$$

⁴BEATRICE ET FRANCISE GRANDGUILLLOT, *Mémento - Analyse financière*, 7^{ème} édition, Paris, 2010-2011, P 10.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

↳ **Interprétation de fond roulement propres (FRP)**

- **Si le FRP < 0** Cela veut dire que les immobilisations ne sont financées que particulièrement par les ressources propres de l'entreprise cela indique que les capitaux propres sont inférieurs aux actifs immobilisés ;

- **Si Le FRP > 0** cela veut dire que les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres cela signifie que les capitaux propres sont supérieurs aux actifs immobilisés.

✓ **Le fonds de roulement étranger (FRE)**

« Le fonds de roulement étranger permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes contribue au financement de l'entreprise »⁵. Il se calcule comme suit :

$$\text{FRE} = \text{Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT)} + \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

✓ **Fonds de roulement Total (FRT)**

C'est la somme des actifs circulants (valeur d'exploitation, réalisable et valeur disponible). Le Fonds de Roulement Total (FRT) peut se calculer par la formule mathématique suivante :

$$\text{FRT} = \text{Valeurs d'Exploitations (VE)} + \text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Valeurs Disponibles (VD)}$$

C. **Interprétation du FRF**

- ✓ **Si le FRF > 0** : L'équilibre financier est respecté, l'entreprise est, en principe, solvable ;
- ✓ **Si le FRF < 0** : L'équilibre financier n'est pas respecté, des risques d'insolvabilité sont probable.

1.2.3.2. **Les ratios du bilan financier**

L'analyse financière du bilan est complétée par une suite de ratios :

A. **Les ratios de liquidité**

Ces ratios ont pour objectif de mesurer la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme. Autrement dit, ils permettent d'apprécier la solvabilité de l'entreprise à court terme.

⁵ IBKA, MEDJDOUB, *diagnostic financier : étude de l'équilibre financier et de la rentabilité d'une entreprise*, cas CO.G. B la belle de Bejaia, mémoire de fin d'études master, université de Bejaia, 2014, P54.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

Tableau N°23 : Les ratios de liquidité

Ratio	Définition	Formule	Interprétation
Ratio de liquidité Général	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face ces dettes à Court Terme.	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$	Si le ratio est supérieur à 1, le FRF est positif et inversement. Malgré un ratio supérieur à 1 l'entreprise peut connaître des difficultés de trésorerie si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité des actifs.
Ratio de la liquidité restreinte	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ces dettes à CT par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisable en liquidité.	$\frac{\text{VR} + \text{VD}}{\text{DCT}}$	Ce ratio doit être proche à 1, il mesure le degré de couverture des dettes a courts termes par les créances a moins d'un an, les disponibilités et les valeurs mobilières de placement.
Ratio de liquidité immédiate	Il traduit la capacité de l'entreprise à partir de ses seules liquidités, à l'état de payer l'ensemble de ses dettes à court terme dans l'immédiat.	$\frac{\text{VD}}{\text{DCT}}$	Le ratio présente peut d'intérêt et doit être interpréter avec prudence, car un ratio sensiblement inférieur à 1 peut traduire soit des difficultés de trésorerie, soit au contraire une gestion de trésorerie proche de zéro.

Source : Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT, Mémentos LMD - Analyse financière ,12eme édition, Paris, 2015-2016, P 143.

B. Les ratios de solvabilité

La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise. L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

Tableau N°24 : Les ratios de solvabilité

Ratio	Définition	Formule	Interprétation
Ratio de solvabilité générale	Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme.	$\frac{\text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}}$	Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidité présentés précédents.
Ratio d'autonomie financière	Le ratio d'autonomie financière est un indicateur utilisé pour déterminer le niveau de dépendance d'une entreprise vis-à-vis des financements extérieurs, notamment les emprunts bancaires.	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$	D'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande.

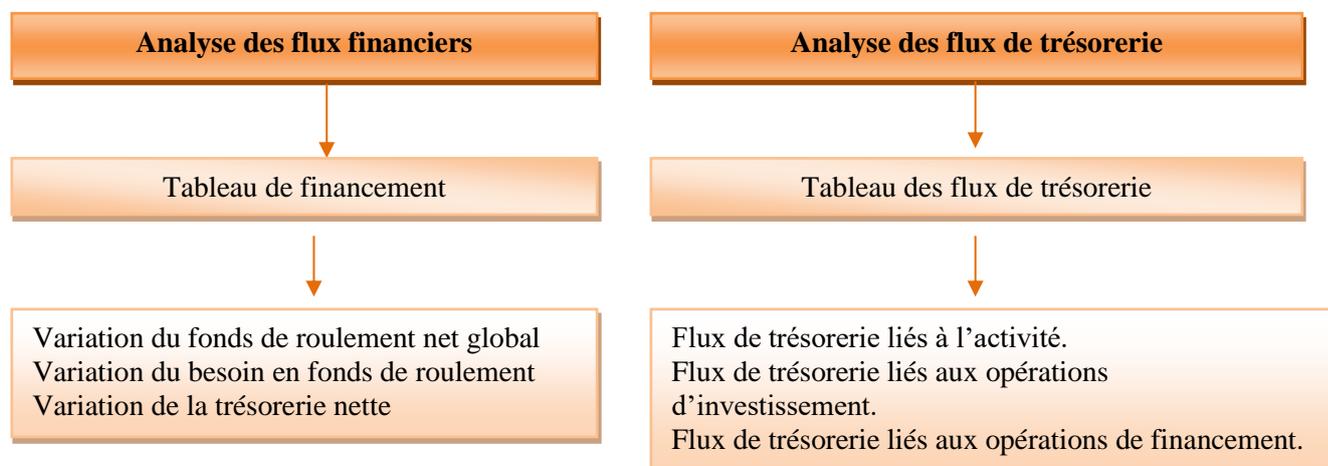
Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, MEMENTOS LMD - *Analyse financière*, 12eme édition, Paris, 2015-2016, P144.

2. L'ANALYSE FINANCIERE DYNAMIQUE

L'analyse financière dynamique appelée aussi analyse différentielle, permet d'étudier les différents flux enregistrés par l'entreprise sur une période donnée à savoir les flux financiers (tableau de financement) et les flux de trésorerie (tableau des flux de trésorerie). Elle constitue un complément indispensable à l'analyse financière statique.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

Schéma N°08 : Analyse financière dynamique



Source : GRANDGUILLOT Beatrice et Francis, *L'analyse financière*, 21ème édition, Gualino, 2018, P22.

2.1. Le tableau de financement (TF)

Le plan comptable général prévoit qu'un tableau de financement soit inclus dans l'annexe aux comptes annuels. Ce tableau propose une analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise.

2.1.1. Définition du tableau de financement

« Le tableau de financement est un document comptable de synthèse libellé en termes de flux expliquant les variations du patrimoine de l'entreprise au cours de la période de référence. C'est un tableau des emplois et ressources qui intègre les informations relatives à l'origine externe ou interne des fonds, la méthode de leur utilisation et leur impact sur la structure financière. »⁶

2.1.2. Les objectifs du tableau de financement

Le tableau de financement permet :

- ✓ D'avoir une vision patrimoniale de la solidité financière de l'entreprise ;
- ✓ D'indiquer les évolutions intervenues dans la structure financière de l'entreprise ;
- ✓ De comprendre le fonctionnement du circuit financier de l'entreprise sur l'exercice comptable écoulé ;
- ✓ De mettre en évidence pour l'entreprise sa politique d'investissement et de désinvestissement, sa politique de financement et de distribution de dividendes ;
- ✓ De mettre en évidence le sens et les causes de la variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation et le sens de la variation de la trésorerie ;

⁶ Www.leboncomptable.com. Consulté le 15 AVRIL 2022.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

- ✓ De comprendre la formation de l'équilibre financier d'après l'approche fonctionnelle ;
- ✓ D'analyser les déséquilibres financiers et les mettre en évidence.

2.1.3. La structure du tableau de financement

Ce tableau, qui peut se présenter en liste ou en compte, se compose de deux parties :

- ✓ La première partie permet d'expliquer la variation du fonds de roulement net global à partir des emplois et des ressources stables de l'entreprise (les éléments du haut de bilan). ;
- ✓ La deuxième partie présente l'affectation de cette variation du fonds de roulement net global à la variation en besoin de fonds de roulement et les conséquences sur la variation de la trésorerie.

2.1.4. Élaboration du tableau de financement

Pour construire le tableau de financement, il faut en disposer :

- ✓ De deux bilans fonctionnels successifs ;
- ✓ Du compte de résultat de l'exercice ;
- ✓ Des informations complémentaires fournies dans les annexes (tableau des amortissements, tableau des provisions, état de l'actif immobilisé ...).

2.1.4.1. Construction de la 1ère partie du tableau de financement

Cette partie fait apparaître les ressources durables et les emplois stables de l'exercice. La différence entre ces deux catégories dégage la valeur de la variation du FRNG.

Elle repose sur la relation suivante :

$$\text{Variation du FRNG} = \text{Variation de ressources durables} - \text{Variation d'emplois stables}$$

- ✓ Si cette variation est positive (FRNG positif), cela signifie que le total des ressources nouvelles est supérieur à celui des emplois nouveaux du même exercice. Il s'agit donc d'une ressource nette qui a pour conséquence l'augmentation du fonds de roulement. Dans ce cas cette variation sera notée dans la partie gauche (les emplois) ;
- ✓ Si cette variation est négative (FRNG négatif), cela signifie que le total des ressources nouvelles est inférieur à celui des emplois nouveaux du même exercice. Il s'agit donc d'un emploi net qui a pour conséquence une diminution du fonds de roulement. Dans ce cas cette variation sera notée dans la partie droite (les ressources).

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

Tableau N°25 : Tableau de financement en compte I

EMPLOIS	Exercice N	Exercice N-1	RESSOURCES	Exercice N	Exercice N-1
Distribution mise en paiement au cours de l'exercice			Capacité de l'autofinancement de l'exercice		
Acquisition d'éléments de l'actif immobilisé :			Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :		
- Immobilisations incorporelles.....			Cession d'immobilisations :		
- Immobilisations corporelles.....			- Incorporelles... ..		
- Immobilisations financières			- Corporelles		
Charges à répartir sur plusieurs exercices(a).....			Cessions ou réductions d'immobilisations financières... ..		
Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retraits)			Augmentation des capitaux propres :		
Remboursements des dettes financières (b)			Augmentation du capital ou apport		
Total des emplois			Augmentation des autres capitaux propres...		
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)			Augmentation des dettes financières (b) (c)		
			Total des ressources.....		
	X	X	Variation du fonds de roulement net global (Empois net).....	X	X

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, MEMENTOS LMD, *Analyse financière*, 12eme édition, paris, 2014-2015 P112.

a) Montant brut transféré au cours de l'exercice.

(b) Sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque.

(c) Hors primes de remboursement des obligations.

2.1.4.2. Construction de la 2ème partie du tableau de financement

Les principes de base de construction de cette seconde partie du tableau de financement peuvent être synthétisés en plusieurs points :

- ✓ Toute augmentation d'un poste d'actif est considérée comme un besoin à financer alors que toute augmentation d'un poste du passif constitue, quant à lui, une ressource pour l'entreprise ;

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

- ✓ Contrairement à ce qui précède, les diminutions des postes d'actif constituent une ressource alors que les diminutions des postes du passif sont considérées comme des besoins de financement. ;
- ✓ La logique adoptée ici étant purement fonctionnelle, toutes les valeurs sont prises en **BRUT**. ;
- ✓ La valeur des effets escomptés non échus doivent être rajouté au montant du post créances sur clients et comtes rattachés. Le montant de ces effets est fourni en annexes.

Tableau n°26 : Tableau de financement en compte II

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N			Exercice N-1
	Besoins 1	Dégagement 2	Solde 2-1	Solde
Variation des actifs d'exploitation				
Stocks et en-cours.....				
Avances et acomptes versés sur commandes.....				
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation (a)...				
Variation des dettes d'exploitation				
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours.....				
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation (b)...				
Totaux.....	X	X		
A. Variation nette « Exploitation » : (c).....			±X	±X
Variation « Hors exploitation »				
Variation des autres débiteurs (a)(d)				
Variation des autres créditeurs (b)				
Totaux.....	X	X		
B. Variation nette « Hors exploitation » (c).....			±X	±X
Total A+B :				
Besoins de l'exercice en fonds de roulement.....			-X	-X
Où				
Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice.....			+X	+X
Variation « Trésorerie »				
Variation des disponibilités.....				
Variation des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques.				
Totaux.....				
C. Variation nette « Trésorerie »			±X	±X
Variation du fonds de roulement net global (Total A+B+C) :				
Emploi net.....			-	-
Où				
Ressource nette.....			+	+

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, MEMENTOS LMD, *Analyse financière*, 12eme édition, paris ,2014-2015, P114.

- (a) Y compris charges constatées d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.
- (b) Y compris produits constatés d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.
- (c) Les montants sont assortis du signe (+) lorsque les dégagements l'emportent sur les besoins et du signe (-) dans le cas contraire.
- (d) y compris valeurs mobilières de placement.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

2.2. Le tableau de flux de trésorerie (TFT)

Le tableau de flux de trésorerie (encours appelés tableaux de variation d'encaisse) constitue un document de synthèse à part entière, dont la finalité est d'expliquer la variation de la trésorerie de l'entreprise en mettant en lumière les opérations ayant dégagé ou consommé des ressources de trésorerie, ils distinguent les flux d'investissement et de financement. Les tableaux de flux de trésorerie classent donc les flux en trois fonctions : activité, investissement et financement.⁷

2.2.1. Définition du tableau de flux de trésorerie

« Le tableau de flux de trésorerie explique la variation de la trésorerie relative à une période donnée. Il renseigne l'entreprise sur les encaissements et les décaissements réalisés au cours d'une période liée aux opérations propres à l'activité, à l'investissement et au financement ».⁸

Le tableau des flux de trésorerie est un document de synthèse obligatoire pour les sociétés chargées de présenter des comptes consolidés ; il fait partie de l'annexe consolidée.⁹

2.2.2. Les objectifs du tableau de flux de trésorerie

Le tableau de flux de trésorerie souligne le rôle central de la trésorerie dans la vie courante de l'entreprise :

- ✓ Il permet de mettre en évidence les choix stratégiques de l'entreprise ;
- ✓ Il rappelle que la pérennité dépend d'un équilibre structurel entre les flux nets d'encaissement et de décaissements issus de toutes les catégories d'opérations : exploitation, investissements ou financement ;
- ✓ Il évalue la solvabilité de l'entreprise ;
- ✓ Il analyse les origines des déficits et des excédents de trésorerie.

2.2.3. La structure du tableau des flux de trésorerie

L'état de flux de trésorerie comporte trois grandes catégories qui évaluent l'encaissement et le décaissement de chacune de ses composantes. L'état financier démontre la différence entre la liquidité et la quasi-liquidité pour l'exercice financier en analysant les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, de financement et d'investissement.

⁷ ANTHONY RICE, *Comptes d'entreprise*, 4^{ème} édition. Village Mondial, Paris, 2005, P 78.

⁸ Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, *analyse financière*, 4^{ème} édition, GUALINO, Paris, 2006, P146.

⁹ PIERRE RAMAGE, *analyse et diagnostic financier*, 2^{ème} Edition d'organisation, Paris 2001, P304.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

2.2.3.1. Flux de trésorerie liés à l'activité

Les flux de trésorerie liés à l'activité sont l'ensemble des flux non liés aux opérations d'investissement et de financement qui concourt à la formation du résultat.

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles représentent le principal type d'entrées et de sorties de fonds d'une entreprise. Ils sont générés par l'activité d'exploitation et celles hors exploitation :

- ✓ **Les flux d'exploitation** : ce sont des flux correspondant aux dépenses et recettes d'exploitation, tels que les encaissements des produits des ventes et respectivement aux achats et aux personnels ;
- ✓ **Les flux hors exploitation** : ce sont les opérations qui ne relèvent pas de l'activité normale de l'entreprise (produits et charges exceptionnels, produits financiers, encaisses, impôts sur les bénéfices, distribution de dividendes, intérêts versés, etc).

2.2.3.2. Flux de trésorerie liés à l'investissement

Ces flux concernent les investissements réalisés sur le long terme, ils permettent de mesurer les montants destinés au renouvellement et au développement de l'activité de l'entreprise afin de maintenir ou d'améliorer le niveau des flux de trésorerie :

- ✓ **Les flux d'entrée** : ils concernent les opérations de désinvestissements, telles que :
 - La cession d'immobilisations corporelles (constructions, terrains, matériel et outillage...) et incorporelles (brevets, marques...)
 - Les cessions des titres de participation et autres immobilisations financières (dépôts et cautionnements, VMP, etc.).
- ✓ **Les flux de sortie** : ils concernent les opérations de d'investissements, telles que :
 - L'acquisition d'un outil de production ;
 - Renouvellement des équipements ;
 - L'octroi de prêts ou d'avances...

2.2.3.3. Flux de trésorerie liés au financement

Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement retracent les différentes sources de financement (internes et/ou externe) et les différents décaissements y afférents.

- ✓ **Les flux entrants** : ce sont des ressources obtenues par l'entreprise pour financer son développement ou pour combler un besoin de trésorerie. Nous retrouvons :

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

- L'augmentation du capital ;
 - Les subventions d'investissement ;
 - La souscription à des emprunts (dettes à long ou à court terme).
- ✓ **Les flux sortants** : ce sont des dépenses réalisées par l'entreprise pour rémunérer les actionnaires (le versement des dividendes) et les créanciers (le remboursement des emprunts).

2.2.4. Présentation du tableau des flux de trésorerie

Pour présenter le tableau de flux de trésorerie, deux méthodes peuvent être utilisées Une méthode directe et une méthode indirecte. Cette dernière est la plus utilisée.

2.2.4.1. La méthode directe

Cette méthode consiste à :

- ✓ A présenter les principales rubriques d'entrée et de sortie de trésorerie brute (clients, fournisseurs, impôts...) afin de dégager un flux de trésorerie net ;
- ✓ A rapprocher ce flux de trésorerie net du résultat avant impôt de la période considérée.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

Tableau N°27 : Tableau de flux de trésorerie (méthode directe)

Désignation	NOTE	Exercice N	Exercice N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissement reçus des clients			
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel			
Intérêts et autres frais financiers payés			
Impôts sur les résultats payés			
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)			
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)			
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectués			
Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées			
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)			
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice			
Variation de trésorerie de la période			

Source : Nouveau Système Financier Comptable Algérien 2009, p127.

2.2.4.2. La méthode indirecte

Elle consiste à ajuster le résultat net de l'exercice en tenant compte :

- ✓ Des effets des transactions sans influence sur la trésorerie (amortissements, variations clients, stocks, variations fournisseurs...);
- ✓ Des décalages ou des régularisations (impôts différés...);
- ✓ Des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ou de financement (plus ou moins-values de cession ...), ces flux étant présentés distinctement.

Chapitre II: Les méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

Tableau N°28 : Tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte)

Désignation	NOTE	Exercice N	Exercice N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Résultat net de l'exercice			
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions			
- Variation des impôts différés			
- Variation des stocks			
- Variation des clients et autres créances			
- Variation des fournisseurs et autres dettes			
- Plus ou moins-values de cession, nettes d'impôts			
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)			
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations			
Encaissements sur cessions d'immobilisations			
Incidence des variations de périmètre de consolidation (1)			
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)			
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires			
Augmentation de capital en numéraire			
Émission d'emprunts			
Remboursements d'emprunts			
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)			
Trésorerie d'ouverture			
Trésorerie de clôture			
Incidence des variations de cours des devises (1)			
Variation de trésorerie de la période			

Source : Nouveau Système Financier Comptable Algérien 2009, P129.

Conclusion

L'analyse et le diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise sont d'une importance majeure, non seulement pour le dirigeant, mais aussi pour les agents internes et externes à l'entreprise. De ce fait, les méthodes qu'utilise l'analyste dans son étude ne manquent pas d'importance, c'est à travers ces dernières que l'analyste pourrait juger d'une manière efficace la situation financière de l'entreprise étudiée.

A travers ce chapitre théorique nous avons présenté les méthodes de l'analyse et du diagnostic financier qui sont préconisées et généralement utilisées, à savoir l'analyse statique qui permet d'étudier l'évolution de la structure financière de l'entreprise à travers un seul bilan, qui est appuyée par une analyse dynamique qui permet l'étude des bilans successifs, pour une meilleure analyse.

Les deux chapitres présentés précédemment sont purement théoriques. Leur réalisation nous servira de socle pour mener à bien notre étude empirique au sein de la SPA AGRODIV.

CHAPITRE III

Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Introduction au chapitre III

Après avoir passé en revue l'ensemble des aspects et fondements théoriques de l'analyse financière sur le plan théorique et conceptuel, une analyse pratique sur l'activité d'une entreprise serait d'une grande utilité. Dans notre étude, nous nous sommes intéressés au cas de l'entreprise de la **SPA AGRODIV SOUMMAM de SIDI AICH**.

Dans ce troisième chapitre, nous allons étudier les éléments suivants :

- ✓ Présentation de l'organisme d'accueil ;
- ✓ Analyse de l'équilibre financier selon l'approche fonctionnelle et financière ;
- ✓ Analyse dynamique de la situation financière.

1. PRESENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL

La **SPA AGRODIV** appelé aussi « **C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM – SIDI AICH** » est un complexe Industriel et commercial de la filiale céréales les hauts plateaux S.P.A. –Sétif implanté dans la Commune de Sidi Aiche près de la gare ferroviaire et de la route nationale RN 26, située à 45 km au nord –ouest du chef-lieu de la Wilaya de Bejaia.

1.1. Historique

La Société Nationale de semoulerie, minoterie qui fabrique des pâtes alimentaires et couscous est créé par l'ordonnance 68-99 du 26/04/1968 modifiant le décret N°65-89du 25/03/1965. Cette entreprise est chargée du suivi des projets d'Industries Alimentaires, des réalisations et de régulation du marché national en produits alimentaire et dérivés.

Juillet 1982, date de mise en service de l'unité de production de Sidi Aich. Novembre 1982, la S.N SEMPAC (société nationale des semouleries, minoteries, fabrique de pâtes alimentaire et couscous) a été touchée par l'opération de restructuration des entreprises publiques et a donné naissance à :

- ✓ L'ENIAL (Entreprise Nationale de développement des Industries Alimentaires) ;
- ✓ ERIAD (Entreprise des Industries Alimentaires Céréalières et Dérivés) qui se devise en (05) cinq entités régionales suivantes :
 - ERIAD -- Alger ; ERIAD – Sétif ;
 - ERIAD – Constantine ;
 - ERIAD – Tiaret ;
 - ERIAD – Sidi Bel Abbés.

En 1991, l'entreprise « **LES MOULINS DE LA SOUMMAM – SIDI AICH** » est désigné comme unité de production et commerciale. En Octobre 1997, Filialisation, le patrimoine et les activités de L'ERAD Sétif sont gérés et exploités par dix (10) Filiales érigées en sociétés par action et dont le groupe détient 100% du capital.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

En 2016, suite à la restructuration du secteur public marchand de l'état à travers la fusion et l'absorption de trois SGP (CEGRO, COJUB et TRAGRAL) et la naissance du groupe AGRO-INDUSTRIE (AGRODIV), la filiale « *LES MOULINS DE LA SOUMMAM – SIDI AICH* » est érigée comme complexe industriel et commercial rattaché à la filiale céréales des hauts plateaux –spa.

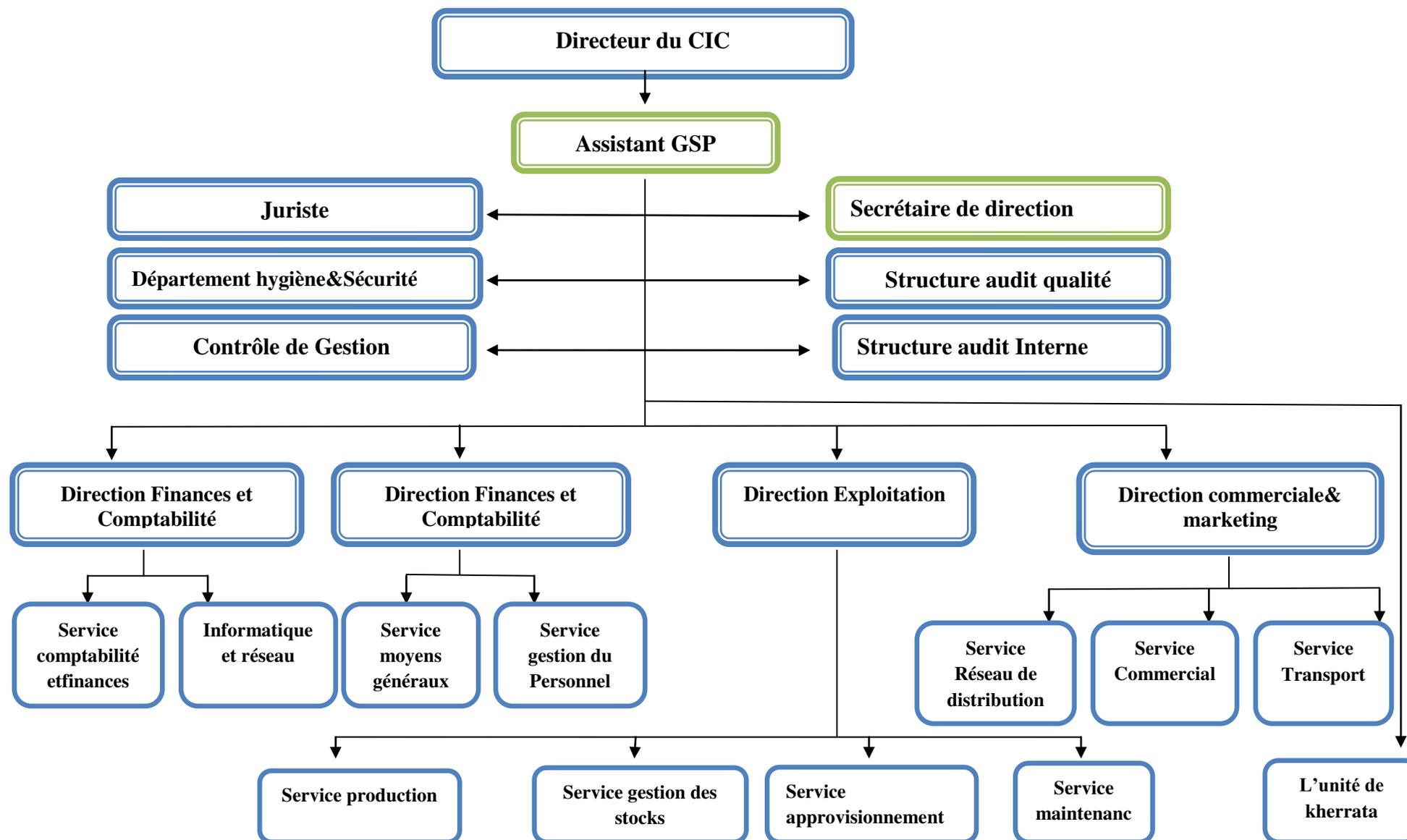
Cette filiale est composée de deux unités de Production Sidi Aich et Kherrata. Pour l'unité de production de Sidi-Aich, elle est située au Nord-Ouest de la wilaya de Bejaïa à une distance de 45 km pour des raisons stratégiques. Elle est délimitée par les daïras : AMIZOUR au EST, ADEKAR au NORD, SEDOUK au SUD et AKBOU au OUEST, et plus précisément près de la gare S.N.T.F. Elle est implantée sur une surface de 6 hectares, dont 2 hectares sont destinés au génie civil. Elle a été construite par les entreprises italiennes CMC DIRAVENA pour le génie civil et OCRIM CREMORA pour le génie mécanique. Elle est entrée en production en juillet 1982.

Le moulin a été rénové à 100% avec extension de capacité vu que sa production est portée à 3000 quintaux par jour de blé trituré. Cette unité s'est dotée d'une nouvelle semoulerie à deux lignes d'une capacité de production de 4400 quintaux par jour de blés triturés. Cette dernière est entrée en production à la fin du premier semestre 1995. A partir du 01/10/1997, L'ERAD Sétif a procédé à la création de la filiale « Les Moulins de Soummam / SPA » au capital de 3.800.000.000DA dont le siège social est implanté à Sidi Aich pour des raisons de rentabilité économique.

1.2. Organigramme de la SPA AGRODIV

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Schéma N° 09 : Organigramme de la SPA AGRODIV (CIC les Moulins de la Soummam)



Source : Réalisé à partir des documents fournis par l'entreprise AGRODIV

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

1.3. Activités et capacité de l'entreprise AGRODIV

Son activité principale est la transformation des céréales blé dur et blé tendre, la production et la commercialisation des produits dérivés tel que :

- ✓ Semoule supérieure ;
- ✓ Semoule courante ;
- ✓ Farine supérieure ;
- ✓ Farine panifiable ;
- ✓ Farine de blé dur.

Sa capacité de trituration est de 7400 quintaux par jour, dont :

- ✓ 1500 QX blés tendre trituré donne de la farine ;
- ✓ 1500 QX blés durs trituré donne de la semoule.

Sa capacité de stockage de matière première est de 12500qx de blés, alors que sa capacité de stockage est de 15000 QX environ. L'effectif actuel (2011), de l'unité est de 170 agents repartis entre les deux unités de la filiale (116 salariés à l'unité de Sidi-Aich et 54 à l'unité de Kherrata).

1.3.1. Les catégories des clients

- ✓ Grossistes ;
- ✓ Détaillants ;
- ✓ Boulangers ;
- ✓ Consommateurs ;
- ✓ Éleveurs ;
- ✓ Fabricant aliments de bétail ;
- ✓ État et démembrements.

1.4. Structures et Mission de l'entreprise AGRODIV

Nous allons présenter l'organigramme de l'entreprise et ses différentes structures comme nous allons exposer également les missions et les activités de l'entreprise ainsi que ses capacités de production.

1.4.1. LA structure d'organisation

Le Groupe AGRODIV Filiale Céréales des Hauts Plateaux Ex. ERIAD SETIF (se situant sur un segment stratégique) met en œuvre un flux de travail qui va de la production des produits de la meunerie, semoulerie, aux déchets (son). Le découpage des responsabilités y est conçu de manière à respecter les compétences spécifiques que le processus interne requiert pour être mené à bien. La forme de structuration projetée sera de type fonctionnel évolué.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

1.4.2. Les différentes structures de la SPA AGRODIV

Les missions de la filiale seront réparties comme suit :

1.4.2.1. La Direction Générale :

Ces tâches consistent :

A. Directeur général

Assure et applique les décisions prises par les différents conseils d'administration, coordonne les travaux des différents services.

B. Assistance de direction

Dirigé par une secrétaire qui accomplit les tâches suivantes :

- ✓ S'occupe de la frappe et le classement des dossiers importants et confidentiels ;
- ✓ Traitement du courrier départ et arrivé ;
- ✓ Chargée de la réception des visites du directeur.

C. Structure audit qualité

La qualité est un certificat donné internationalement, et leur objectif est de répondre aux attentes des clients en maîtrisant les procédures d'exécution des produits et en les respectant.

D. Structure contrôle de gestion

Structure composé d'un seul agent qui a pour mission de contrôler et calculer les tableaux de bord, et établir les rapports d'activités et de gestion (calcul des coûts).

E. Structure audit interne

Ce service est composé d'un seul agent (1) agents, leur principale mission est de faire une enquête sur une situation non délicate, soit au niveau de la filiale ou de la succursale (KHARATA), cette enquête est suivie d'un rapport qui sera transmis au PDG dans le but de prendre des décisions.

F. Conseil juridique

Ce service est chargé d'intervenir dans le cas de conflits aux litiges (émission d'un chèque sans provision, retard de paiement) envers les tierces personnes qui sont généralement les clients et fournisseurs de l'entreprise.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

G. Structure hygiène et sécurité

Veille à la propreté du milieu professionnel de l'unité, Contrôle des produits, échantillons sur les travaux des moulins.

1.4.2.2. Structure administration et finances

Gérer les ressources humaines ainsi que les finances et tous les travaux administratifs de l'unité, il contient (2) services :

A. Service comptabilité & finances

- ✓ Assure la conformité des opérations comptables ;
- ✓ Établit les situations de la trésorerie ;
- ✓ Planifie les financements et les investissements ;
- ✓ Gère et comptabilise les recettes et les dépenses de l'unit.

B. Service gestion des ressources humaines

- ✓ Veille à la bonne tenue des dossiers du personnel ;
- ✓ Suit les mouvements du personnel et leurs carrières ;
- ✓ Participe à l'élaboration des prévisions en matière d'effectifs.

1.4.2.3. Structure exploitation

Il contient (3) services :

A. Service production

- ✓ Contrôle et suit les statistiques de la production ;
- ✓ Chargé de la gestion du carnet de bord de la production.

B. Service gestion des stocks & approvisionnement

- ✓ Coordonne les activités des magasiniers ;
- ✓ Contrôle les différents documents relatifs aux entrées et sorties de marchandises des divers magasins ;
- ✓ Veille à bon tenu des stocks.

C. Service maintenance

- ✓ Propose et exécute les actions adéquates pour résoudre des problèmes de maintenance sur les équipements ;

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

- ✓ Veille à l'amélioration qualitative des performances et méthodes du service.

1.4.2.4. Structure commerciale et marketing

Il contient (2) services :

A. Service marketing

Ce service s'occupe de l'étude de marché et la promotion des ventes des produits fabriqués par l'entreprise (semoule, farine, et les autres sous-produits) ;

B. Service commercial

Son rôle est de commercialiser les sous-produits fabriqués par l'unité à savoir : (semoule, farine, et sous-produits). Ce service est composé de trois centres de distribution (CD) :

- ✓ Le centre de distribution à Sidi-Aich ;
- ✓ Le centre de distribution à Bejaia ;
- ✓ Le point de vente aux consommateurs à ouzellaguen (P V.C).

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

2. ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER SELON L'APPROCHE FONCTIONNELLE ET FINANCIERE

Dans cette section, nous essayerons d'analyser la structure financière de la **SPA AGRODIV SOUMMAM** de **SIDI AICHE**. Cette analyse est basée premièrement sur l'élaboration des bilans fonctionnels et financiers, deuxièmement sur une analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, et enfin l'analyse par la méthode des ratios, afin de poster un jugement global sur sa structure.

2.1. Élaboration des bilans fonctionnels pour les exercices 2018, 2019, 2020

Le bilan fonctionnel sera élaboré et structuré après l'effectuation des différents retraitements et reclassements au niveau de l'actif et du passif.

2.1.1. Les reclassements comptables

Les éléments du bilan fonctionnel pour les années 2018, 2019 et 2020 sont classés de manière suivante :

2.1.1.1. Les reclassements au niveau de l'actif

Dans ce cas de la **SPA AGRODIV SOUMMAM**, les reclassements menés aux niveaux de bilan comptable concernant notamment les postes suivants :

- ✓ Emplois stables : Il comporte tous les immobilisations (corporelles, incorporelles, financiers.) et les impôts différés de l'actif ;
- ✓ Les éléments stock et encours, clients et impôt seront classés dans l'actif circulant plus précisément dans l'actif circulant d'exploitation ;
- ✓ Les autres débiteurs seront classés dans l'actif circulant hors exploitation ;
- ✓ Les disponibles seront classés dans le dernier poste de l'actif circulant qui est la trésorerie active.

2.1.1.2. Les reclassements au niveau de passif

Les éléments concernés par les retraitements et les reclassements au niveau de passif sont :

- ✓ Les éléments suivants sont classés au niveau des ressources durables :
 - Capital, réserves et assimilés ;
 - Report à nouveau ;
 - Résultat de l'exercice ;
 - Comptes de liaison ;
 - Provision et produit comptabilisés d'avance.
- ✓ Même chose pour les emprunts et dettes financières et les amortissements et provision qui seront intégrés dans les ressources stables.
- ✓ Ce qui concerne les fournisseurs et comptes rattachés ils seront classés dans le passif hors exploitation.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

✓ Les autres dettes sont classées dans le passif hors exploitation.

2.1.2. Le bilan fonctionnel détaillé

A l'issue des retraitements et reclassements qui sont déjà traités, on peut présenter les bilans fonctionnels suivants des exercices 2018, 2019 et 2020.

2.1.2.1. Actif de bilan fonctionnel

L'actif du bilan fonctionnel se présente comme ainsi :

Tableau N° 29 : Présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2018,2019,2020 UM : DA

Désignations	2018	2019	2020
Emplois stables	3 130 890 525,61	3 181 943 417,24	3 200 143 379,11
Immobilisations incorporelles	1 761 682,55	873 589,20	873 589,20
Immobilisations corporelles	3 096 823 316,19	2 148 328 699,84	3 181 545 248,57
Immobilisations encours	19 868 517,03	17 867 363,87	1 299 200
Immobilisations financières :			
-prêts et autres actifs financiers non courants	792 132,16	792 132,16	792 132,16
-Impôts différés actif	11 644 877,68	14 081 632,17	15 633 209,18
Actif circulant	596 579 548,93	745 902 368,03	1 002 485 825,36
Actif circulant d'exploitation (ACE) :	394 897 290,42	378 625 511,15	321 049 172,4
Stock et encours	145 697 676,23	178 297 215,79	101 388 832,32
Créances et emplois assimilés :			
-clients	192 368 424,58	200 321 956,36	219 660 340,08
-impôts et assimilés	56 831 189,61	6339	-
Actif circulant hors exploitation (ACHE) :	9 494 548,86	8 935 817,76	12 526 593,66
Autres débiteurs	9 494 548,86	8935817,76	12 526 593,66
Actif de trésorerie :	192 187 709,65	358 341 039,39	668 910 059,30
Disponibilité et assimilés	192 187 709,65	358 341 039,39	668 910 059,30
Total de l'actif	3 727 470 074 ,54	3 927 845 785,54	4 202 629 204,47

Source : Tableau réalisé par nous-même à partir des bilans comptable 2018,2019 et 2020 collectées auprès de l'entreprise AGRODIV SOUMMAM.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

2.1.2.2. Passif du bilan fonctionnel

Le passif du bilan fonctionnel se présente ainsi :

Tableau N°30 : présentation du passif des bilans fonctionnels 2018,2019 et 2020 UM : DA

Désignation	2018	2019	2020
Ressources durables	3077061071,07	3 263 756 328,47	3 263 756 328,47
Capital émis	891 310 000	891 310 000	
Capital non appelé	2 233 516 174,47	2 233 516 174,47	
Primes et réserves	167 881 245, 14	167 881 245,14 189	
Résultat de l'exercice	247 136 349,01	578 059,45	318 820 074,55
Autres capitaux propres-report à nouveau	-51 011 943,63	-51 011 943,63	-51 011 943,63
Compte de liaison	-2 688 153 804,86	-2 543 951 531,89	814 488 219,46
Total des amortissements et provisions	1 977 132 316,54	2 060 389 753 ,03	2 135 060 553,51
Dettes foncières :			
Emprunts et dettes financières	241 000 000	241 000 000	241 000 000
Provisions et produits constatés d'avance	45 935 445,95	58 552 591,55	54 731 698,49
Provisions pour charges litigieuses fiscales et sociaux	2 395 242	1 557 620,50	1 257 620,50
Impôts (différés et provisionnés)	9 956 046,45	14 934 359,85	19 921 880,56
Passif circulant	650 409 003,47	664 086 457,07	668 361 101,03
Passif circulant d'exploitation :	81 923 376,12	92 360 467,99	75 814 439,15
Fournisseurs et comptes rattachés	78 695 400,80	90 771 236,67	73 805 086 ,38
Impôts	3 227 975,32	1 589 231,32	2 009 352,32
Passif circulant hors exploitation :	568 485 627,35	571 728 989,08	592 546 661,88
Autres dettes	568 485 627,35	571 728 989,08	592 546 661,88
Trésorerie de passif	-	-	-
Total passif	3 727 470 074 ,54	3 927 845 785,54	4 202 629 204,47

Source : tableau réalisé par nous-même à partir des bilans comptable 2018,2019 et 2020 collectées auprès de l'entreprise AGRODIV SOUMMAM.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

2.1.3. Les bilans fonctionnels en grandes masse

Les résultats obtenus dans les bilans fonctionnels, nous a permis de présenter les bilans en grandes masses des trois années étudiée 2018, 2019 et 2020 avec leurs pourcentages pour mieux les interpréter.

➤ Au niveau de l'actif

Tableau N°31 : Actif du bilan fonctionnel en grande masse 2018,2019 et 2020 UM : DA

Emplois	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
- Emplois stables	3 130 890 525	84	3 181 943 417,24	81,01	3 200 143 379,11	76,15
- Actif circulant :	596 579 548,93	16	745 902 368,3	18,99	1 002 495 825,36	23,85
ACE	394 897 290,42	11	378 625 511,15	9,64	321 049 172,4	7,64
ACHE	9 494 548,86	0,25	8 935 817,76	0,23	12 536 593,66	0,30
Trésorerie actif	192 187 709,65	4,75	358 341 039,39	9,12	668 910 059,30	15,91
Total	3 727 470 074 ,54	100%	3 927 845 785,54	100%	4 202 629 204,47	100%

Source : tableau réalisé par nous-même à partir des bilans fonctionnels des exercices 2018,2019 et 2020.

➤ Au niveau du passif

Tableau N°32 : Passif du bilan fonctionnel en grande masse 2018,2019 et 2020 UM : DA

Ressources	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
- Ressources stables	3077061071,07	82,55	3 263 756 328,47	83,10	3 534 268 103,44	84,10
- Passif circulant :	650 409 003,47	17,45	664 086 457,07	16,90	668 361 101,03	15,90
P.C. E	81 923 376,12	2,20	92 360 467,99	2,40	75 814 439,15	1,80
P.C.H.E	568 485 627,35	15,25	571 728 989,08	14,50	592 546 661 ,88	14,10
Trésorerie passive	-	-	-	-	-	-
Total	3 727 470 074 ,54	100%	3 927 845 785,54	100%	4 202 629 204,47	100%

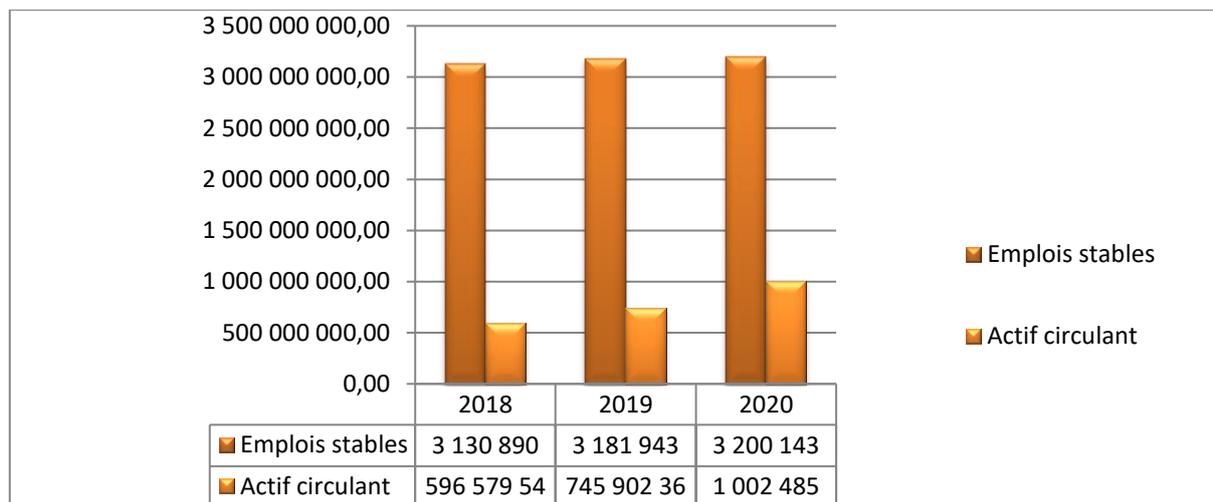
Source : tableau réalisé par nous-même à partir des bilans fonctionnels des exercices 2018,2019 et 2020.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

2.1.4. Représentation graphique des bilans fonctionnels en grandes masses

Pour analyser les différents comptes des bilans fonctionnels. Nous allons représenter graphiquement l'actif et le passif des années étudiées 2018, 2019 et 2020.

Figure N°01 : Représentation graphique de l'actif du bilan fonctionnel en grandes masses des années 2018,2019 et 2020



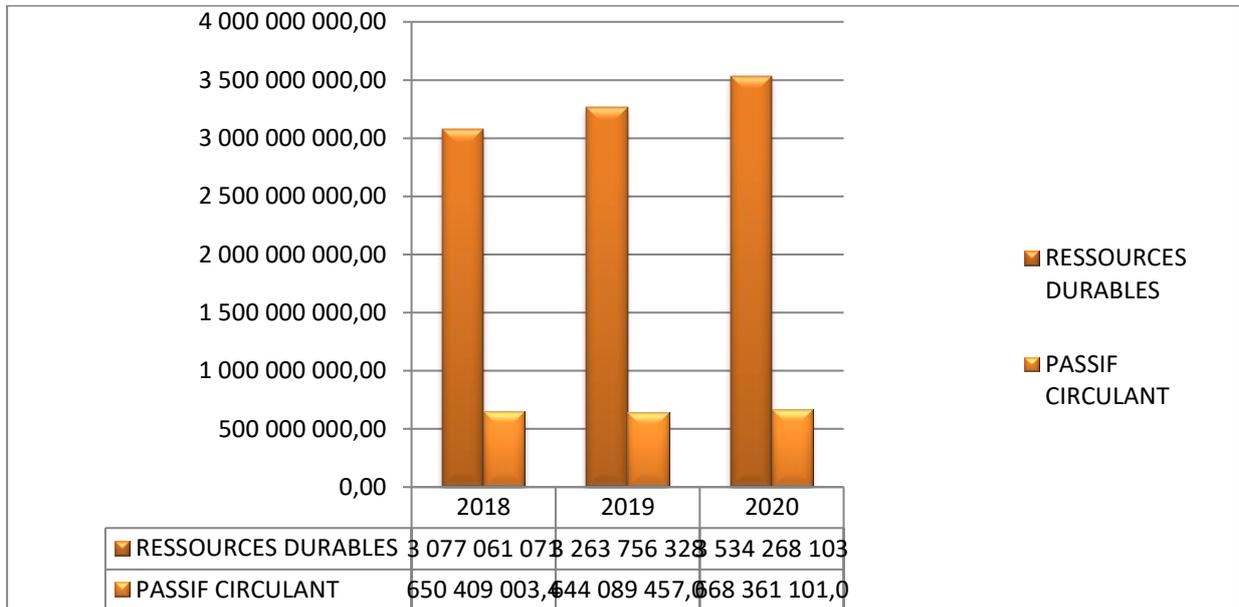
Source : Réalisé par nous même à partir l'actif des bilans fonctionnels 2018, 2019 et 2020.

D'après le tableau et le figure on constate que :

- ✓ Les emplois stables de l'entreprise AGRODIV représentent une proportion supérieure à 75% du total des emplois (actif) durant les trois années d'analyse et l'origine de cela est la grande part que représente les immobilisations corporelles au niveau des emplois stables, Comme on remarque facilement aussi la progression des emplois stables durant les trois années due essentiellement à l'augmentation des immobilisations c.-à-d. l'acquisition des immobilisations corporelles ;
- ✓ Les emplois circulant exploitation représentent représente 11%, 9,64%, et 7,64% de total actif et il prend la grande partie par rapport aux autres postes de l'actif circulant de l'exploitation cela peut s'explique par la nature de l'activité de la SPA AGRODIV qui est une entreprise industrielle ;
- ✓ Les emplois circulant hors exploitation : il se constitue des autres débiteurs et représentent une faible proportion 0.25%, 0.23% et 0.30% de total actif ;
- ✓ La trésorerie de l'actif : Après une légère baisse de 2018 à 2019 respectivement : 4,75%, 9,12%, les disponibilités augmentent et tournent autour de 15,91 en 2020. Cependant cette hausse est expliquée par le remboursement des prêts accordés (autres débiteurs).

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Figure N°02 : Représentation graphique de Passif du bilan fonctionnel en grandes masses des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous même à partir passif des bilans fonctionnels 2018, 2019 et 2020.

D'après le tableau et le figure on constate que :

- ✓ Les ressources durables : représentent respectivement 82,55%, 83,10% et 84,10% pour les exercices 2018,2019,2020, ce poste à enregistrer une augmentation par rapport à l'exercice de 2018, cette augmentation est due en 2019 aux provisions et aux dettes d'impôts quelle n'a pas payé donc elle est en situation critique et en 2020 au résultat net à cause de la situation de COVID ;
- ✓ Le passif circulant d'exploitation : représente un très faible pourcentage pour les trois années 2,20%, 2.40% et 1,80% par rapport au total des ressources. Ce poste a enregistré une hausse de 12,74% en 2019 et une baisse de 17,46% en 2020 par rapport à l'année 2018 cette variation est causer par les dettes fournisseurs qui ont connus une hausse en 2019 et une baisse en 2020 ;
- ✓ Le passif circulant hors exploitations : : il représente 15,25% ,14,50% et 14,10% du total du passif durant les trois exercices, 2018, 2019 et 2020, les montants de cette rubrique ont enregistrés une variation d'augmentation de 0.57% en 2019 et de 3,64% en 2020 cela est dû à l'augmentation du poste (autres dettes), par rapport à l'exercice 2018 ;
- ✓ Trésorerie passive : l'entreprise n'a pas de dettes à traiter.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

2.2. Elaboration des bilans financiers de la SPA AGRODIV

A travers les bilans comptables 2018, 2019 et 2020 fournis par la SPA AGRODIV, l'analyste financier est amené à effectuer des retraitements et des reclassements pour aboutir à un bilan financier. Le bilan financier est établi à partir du montant net du bilan comptable.

2.2.1. Les reclassements comptables

Avant d'élaborer les bilans financiers des exercices 2018, 2019 et 2020, on va d'abord effectuer des retraitements et des reclassements sur les bilans comptables pour mettre en évidence le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité du passif.

2.2.1.1 Au niveau de l'actif

L'actif à moins d'un an regroupe les éléments suivants :

- ✓ Les immobilisations (corporelle, incorporelle, en cours, financiers) et Impôts différés de l'actif sont classés au niveau de l'actif immobilisé ;
- ✓ Les stocks et encours sont classés au niveau des valeurs d'exploitations ;
- ✓ Les valeurs réalisables regroupent toutes les créances ayant une échéance Moins d'un an ;
- ✓ Les valeurs disponibles regroupent tous les disponibilités et assimilés.

2.2.1.2. Au niveau du passif

Le passif du bilan financier porte les reclassements suivants :

- ✓ Les capitaux permanents, se décomposent en deux grands postes : capitaux propres et D.L.M.T :
 - Pour les capitaux propres, nous trouvons les éléments suivants : capital émis, apports de la fusion, autres apports, primes et réserves, report à nouveau et comptes de liaison ;
 - Le résultat de l'exercice sera affecté directement au résultat net part de groupe, pour toutes les années (Résultat net – résultat net part de groupe) ;
 - Et pour les D.L.M.T, elles regroupent ces postes : emprunts et dettes financières, provisions et produits constatés d'avance, provisions pour charges et impôts différés.
- ✓ D.C.T. comprennent les postes suivants : fournisseurs et comptes rattachés, impôts, autres dettes, trésorerie passive.

2.2.2. Le bilan financier détaillé

Après avoir effectué les opérations de reclassements des bilans fournis par la SPA AGRODIV, nous avons pu aboutir à la construction des bilans financiers des années 2018, 2019 et 2020 qui se présentent comme suit :

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

2.2.2.1. Actif de bilan financier

L'actif du bilan financier pour les exercices 2018,2019 et 2020 se présente comme cela :

Tableau N°33 : Présentation de l'actif des bilans financiers 2018, 2019 et 2020 UM : DA

Désignations	2018	2019	2020
Valeurs immobilisées (VI)	1 327 152 775,19	1 294 631 096,85	1 239 814 726,24
Immobilisations incorporelles	693 246,57	171 767,73	33 385,17
Immobilisations corporelles	1 294 154 001,75	1 267 718 173,92	1 222 056 799,73
Immobilisations encours	19 868 517,03	17 867 363 ,87	1 299 200
Immobilisations financières :			
-prêts et autres actifs financiers non courants	792 132,16	792 132,16	792 132,16
-Impôts différés actif	11 644 877,68	14 081 632,36	15 633 209,18
Total actif courant	423 184 982,81	572 824 962,66	827 753 924,72
Valeur d'exploitation (VE) :	140 295 513,90	173 670 862,31	96 762 487,84
Stocks et en cours	140 295 513,90	173 670 862,31	96 762 487,84
Valeur réalisable (VR) :	90 701 759,26	40 813 060 ,96	62 081 386,58
Clients	24 376 020,79	31 870 904,20	49 554 792,92
Autres débiteurs	9 494 548,86	8 935 817,76	12 526 593,66
Impôts et assimilés	56 831 189,61	6339	-
Valeur disponible (VD) :	192 187 709,65	358 341 039,39	668 910 059,30
Trésorerie active	192 187 709,65	358 341 039,39	668 910 059,30
Total de l'actif	1 750 337 758	1 867 456 032,51	2 067 568 650,96

Source : Tableau réalisé par nous même à partir du bilan comptable des 2018,2019et l'exercices 2020.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

2.2.2.2. Passif du bilan financier

Le passif du bilan financier sera présenté comme suit :

Tableau N°34 : Présentation du passif des bilans financiers 2018, 2019 et 2020 UM : DA

Désignations	2018	2019	2020
Total des capitaux permanents	1 099 928 754,53	1 203 366 575,44	1 399 207 549,93
Capitaux propres (CP) :	800 678 020,13	887 322 003,54	1 082 296 350,38
Capital émis	891 310 000	891 310 000	
Apports de la fusion	2 233 516 174,47	2 233 516 174 ,47	
Primes et réserves- Réserve consolidées	167 881 245,14	167 881 245,14	
Résultat net-Résultat net part du groupe	247 136 349,01	189 578 059,45	318 820 074,55
Autres capitaux propres-Report à nouveau	-51 011 943,63	-51 011 943,63	-51 011 943,63
Compte de liaison	-2 688 153 804,86	-2 543 951 531,89	814 488 219,46
DLMT :	299 250 734,40	316 044 571 ,90	316 911 199,55
Emprunt et dettes financière	241 000 000	241 000 000	241 000 000
Provision et produit Provision pour charge	45 935 445,95 2 359 242	58 552 591,55 1 557 620,50	54 731 698 ,49 1 257 620,50
Impôts (différés et provisionnés)	9 956 046,45	14 934 359,85	19 921 880,56
DCT	650 409 003,47	664 089 457,07	668 361 101,03
Fournisseurs et comptes rattachés	78 695 400,80	90 771 236,67	73 805 086 ,83
Impôts	3 227 957,32	1 489 231,32	2 009 352,32
Autres dettes	568 485 627,35	571 728 989 ,08	592 546 661,88
Trésorerie passif	-	-	-
Total de passif	1 750 337 758	1 867 456 032,51	2 067 568 650,96

Source : Tableau réalisé par nous même à partir du bilan comptable des 2018,2019et l'exercices 2020.

2.2.3. Elaborations du bilan financier en grande masses

Le bilan financier de grande masse se présente comme suit :

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Tableau N°35 : l'actif du bilan financier de grande masse 2018, 2019 et 2020 UM : DA

Désignations	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
-Actif immobilisée	1 327 152 775,19	75,82	1 294 631 096,85	69,32	1 239 814 726,24	59,96
-Actif circulant :	423 184 982,81	24,18	572 824 962,66	30,68	827 753 924,72	40,04
VE	140 295 513,90	8,02	173 670 862,31	9,30	96 762 487,84	4,68
VR	90 701 759,26	5,18	40 813 060 ,96	2,19	62 081 386,58	3
VD	192 187 709,65	10,98	358 341 039,39	19,19	668 910 059,30	31,35
Total	1 750 337 758	100%	1 867 456 032,51	100%	2 067 568 650,96	100%

Source : Tableau réalisé par nous même à partir du bilan financier des exercices 2018,2019 et 2020.

Tableau N°36 : : le passif du bilan financier de grande masse 2018, 2019 et 2020 UM : DA

Désignations	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
-Capitaux permanents :	1 099 928 754,53	62,84	1 203 366 575,44	64,35	1 399 207 549,93	67,67
Capitaux propres	800 678 020,13	45,74	887 322 003,54	47,52	1 082 296 350,38	52,35
DLMT	299 250 734,40	17,10	316 044 571 ,90	16,92	316 911 199,55	15,33
-DCT	650 409 003,47	37,16	664 089 457,07	35,56	668 361 101,03	32,33
Total	1 750 337 758	100%	1 867 456 032,51	100%	2 067 568 650,96	100%

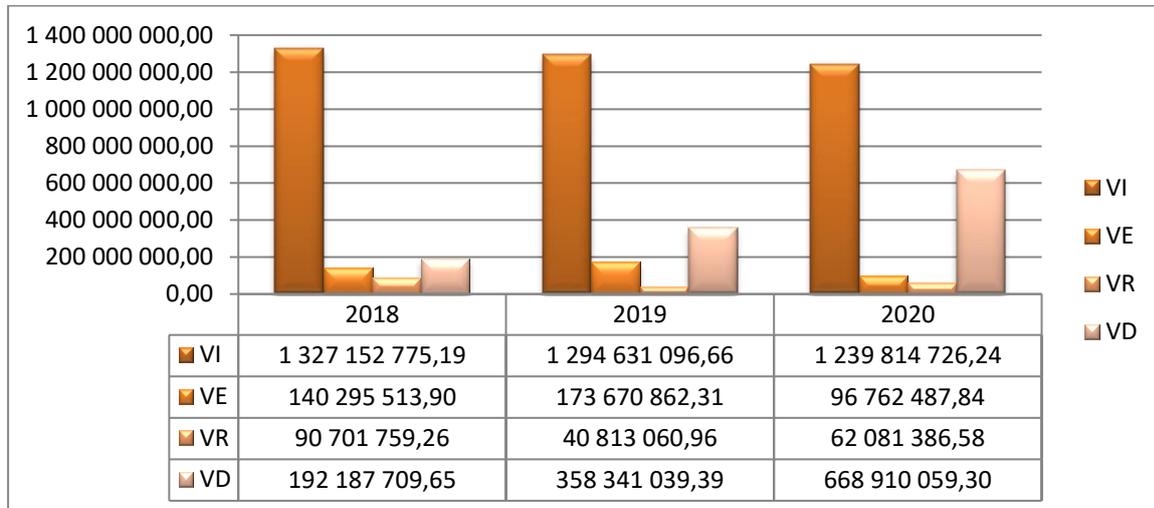
Source : Tableau réalisé par nous même à partir du bilan financier des exercices 2018,2019 et 2020.

2.2.4. Représentation graphique des bilans financiers en grandes masses

Pour une lecture plus rapide des comptes nous allons représenter graphiquement l'actif et le passif des bilans financiers des années 2018, 2019 et 2020 :

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Figure N°03 : Représentation graphique de l'actif du bilan financier en grandes masses des années 2018,2019 et 2020



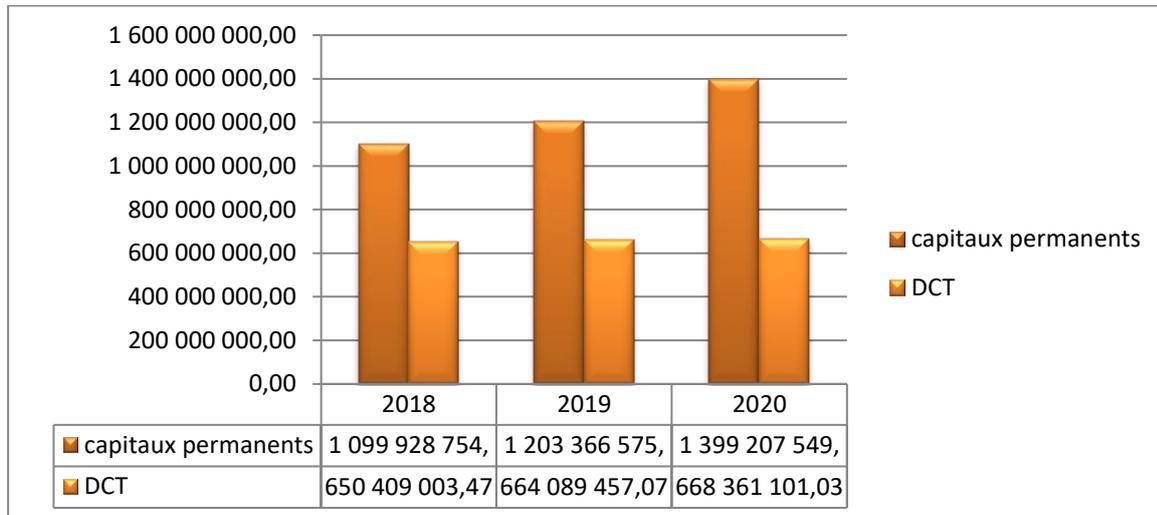
Source : Réalisé par nous même à partir du l'actif du bilan financier de 2018, 2019et 2020.

Ce graphe présente la part de chaque élément de l'actif par rapport au total pour les années 2018, 2019 et 2020. On remarque ce qui suit :

- ✓ L'actif immobilisé représente respectivement 75,82 %, 69,32% et 59,96% de total actif pour les exercices 2018, 2019 et 2020 de total actif, ce poste a enregistré une baisse en 2019 et en 2020 par rapport à 2018 cette baisse est causée tout simplement par les dotations aux amortissements ;
- ✓ L'actif circulant représente le reste de l'actif avec 24,18%, 30.68%, et 40,04% de total actif il se constitue des éléments suivants :
 - Les valeurs d'exploitation : tous comme les valeurs immobilisées, les valeurs d'exploitation ont augmenté de 2018 à 2019 (8,02% à 9,30%) cette augmentation est due à l'amélioration du compte stock et encours, ce qui explique la progression de l'activité de l'entreprise. Mais en 2020 elles ont enregistré un pourcentage de 4,68%, l'origine de cette diminution est dû à la baisse des stocks. (Les importations elle était perturbé à cause de confinement)
 - Valeurs réalisables : Elles ont enregistré une diminution de 2,19% en 2019 par rapport à 2018, ceci s'explique par la baisse des impôts et assimilé. Par contre en 2020 elles ont enregistré une augmentation de 3% par rapport à 2019. Cette augmentation est due à la progression des comptes clients et autres actifs courants ;
 - Valeurs disponibles : On remarque une fluctuation des proportions des valeurs disponibles par rapport au total de l'actif durant des trois années, soit 10,98% en 2018, 19,19% en 2019 et 31,35% en 2020, cela s'explique que la SPA AGRODIV a recouvré ses créances en fur à mesure au chiffre d'affaire réalisé.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Figure N°04 : Représentation graphique de passif du bilan financier en grandes masses des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous même à partir du passif du bilan financier de 2018,2019 et 2020.

Le graphique ci-dessus montre l'évolution des éléments qui constituent les passifs des bilans financiers en grandes masses durant les trois années étudiées. On remarque ce qui suit :

- ✓ **Capitaux propres :** On constate que, la part des capitaux propres dans le total du passif a connu une fluctuation durant les trois années, on a enregistré une proportion de 45,74% en 2018, 47,52% en 2019 et 52,35% en 2020. Cela dépend de résultat de l'exercice réalisé ;
- ✓ **DLMT :** Les dettes à long et moyen terme ont légèrement baissé durant la période étudiée, elles représentent 17,10% en 2018, 16,92% en 2019 et 15,33% en 2020 du total des ressources. Les proportions sont presque constantes car l'entreprise n'a pas procédé au remboursement des dettes financière ;
- ✓ **Dettes à court terme :** La part des dettes à court terme par rapport au total du passif a enregistré des fluctuations durant les trois années, soit une proportion de 37.16% en 2018, 35.56% en 2019 et 32,33% en 2020. Cela dépend de l'évolution des dettes fournisseurs et des comptes rattachés et l'importance des autres dettes envers la société mère.

2.3. Analyse de la situation financière de la SPA AGRODIV

Après avoir présenté les documents financiers de la SPA AGRODIV, qui seront un instrument de l'analyse de la santé financières de l'entreprise, on va passer à l'élaboration du diagnostic financier par les différentes méthodes étudiier précédemment dans le deuxième chapitre qui sont : l'analyse par la méthode des indicateurs de l'équilibre, l'analyse par la méthode des ratios.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

2.3.1. Analyse par les indicateurs d'équilibre financier

L'analyse de l'équilibre financier qui est l'examen des états financiers (bilans financiers et fonctionnels) à travers le calcul des différents indicateurs tels que le fonds de roulement net global (FRNG), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie (T), issu de l'approche fonctionnel d'une part et le calcul du fond de roulement net (FRN), le fond de roulement propre (FRP) et le fond de roulement étranger (FRE) d'autre part issu à leurs tours de l'approche patrimoniale. Tous ces indicateurs nous permettent de mieux cerner la notion de l'équilibre financier et de porter des jugements et des recommandations pour la SPA AGRODIV.

2.3.1.1. Analyse de l'équilibre financier par l'approche fonctionnelle

Les indicateurs de l'équilibre fonctionnel que nous allons calculer sont : FRNG, BFR, TN.

A. Calcul du fond de roulement net global

Il existe deux méthodes de calcul du FRNG : par le haut et par le bas du bilan fonctionnel

➤ Calcul du FRNG par le haut du bilan

$$\text{FRNG} = \text{Ressources durables} - \text{Emplois stables}$$

Tableau N°37 : Calcul du FRNG par le haut du bilan

Désignation	2018	2019	2020
Ressources durables	3 077 061 071,07	3 263 756 328,47	3 534 268 103,44
Emplois stables	3 130 890 525	3 181 943 417,24	3 200 143 379,11
FRNG	-53 829 454,54	81 812 911,23	334 124 724,33

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019,2020.

➤ Calcul du FRNG par le bas du bilan

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{passif circulant}$$

Tableau N° 38 : Calcul du FRNG par le bas du bilan

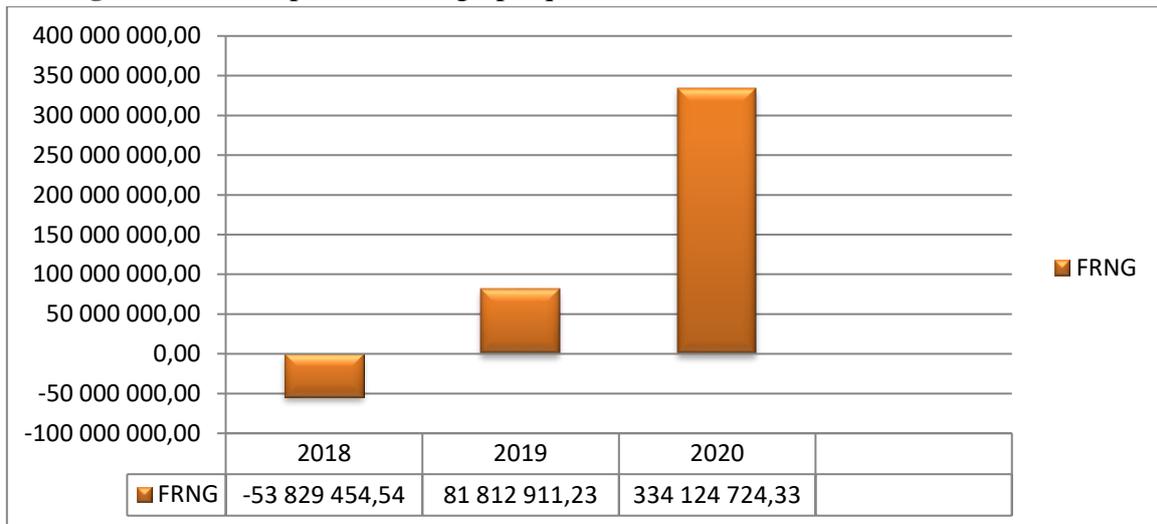
Désignation	2018	2019	2020
Actif circulant	596 579 548,93	745 902 368,30	1 002 485 825,36
Passif circulant	650 409 003,47	664 089 457,07	668 361 101,03
FRNG	-53 829 454,54	81 812 911,23	334 124 724,33

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019,2020.

Le FRNG de cette entreprise se schématise en figurant le graphique suivant :

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Figure N°05 : Représentation graphique de FRNG des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-mêmes, à partir du tableau du FRNG.

Nous remarquons que la SPA AGRODIV dégage un fonds de roulement net global négatif pour l'année 2018 d'un montant 53 829 454 ,54 DA ce qui signifie qu'elle est déséquilibrée. Cette situation s'explique par l'insuffisance en fonds de roulement car y'a un manque des fonds pour financer les immobilisations c'est-à-dire que les ressources durables ne couvrent pas les emplois stables. Cela signifie que l'entreprise finance une partie de ces emplois stables par le passif circulant.

Mais dans les deux dernières années 2019 et 2020 on constate un FRNG positif d'un montant 81 812 911,23 DA et 334 124 724 ,33 DA respectivement. Et cette variation est due a l'augmentation de l'actif courant d'un montant 745 902 368,30 DA en 2019 et d'un montant 1 002 485 825,36 DA par rapport à l'année 2018. Cela signifie que les ressources stables peuvent couvrir les emplois stables, cette situation est satisfaisante donc l'entreprise peut financer ses autres besoins de financement à court terme.

B. Calcul du besoin en fond de roulement

Avant de déterminer le BFR, on doit d'abord calculer les besoins en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation.

➤ Le besoin en fond de roulement d'exploitation

Le BFRE se calcul en adoptant la formule suivante :

$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation (ACE)} - \text{Dettes circulantes d'exploitation (DCE)}$$

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

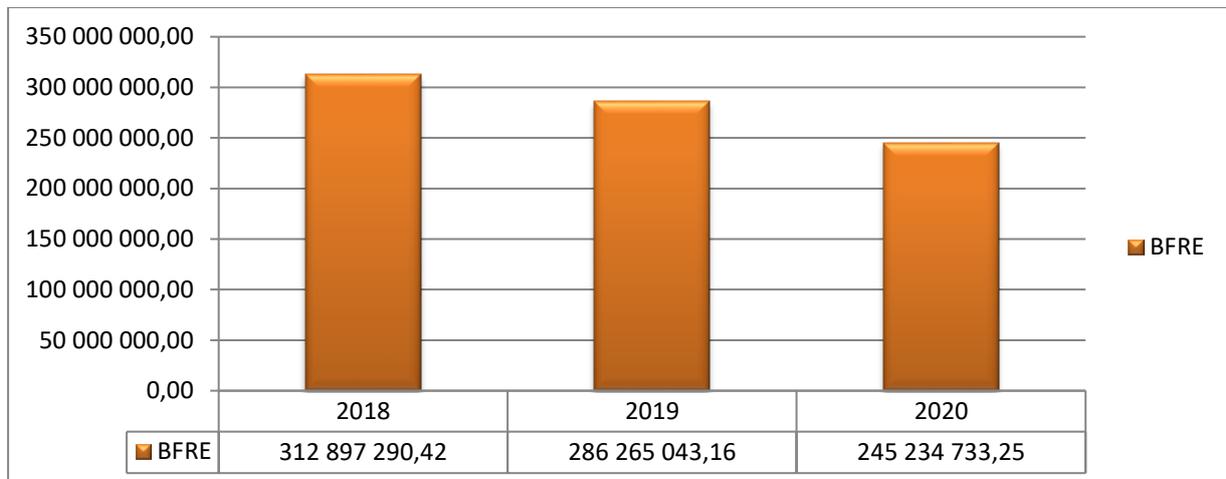
Tableau N° 39 : Calcul du BFRE

Désignation	2018	2019	2020
ACE	394 897 290,42	378 625 511,15	321 049 172,4
DCE	81 923 376,12	92 360 467,99	75 814 439,15
BFRE	312 973 914,4	286 265 043,16	245 234 733,25

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019,2020.

Le BFRE de cette entreprise se schématise en figurant le graphique suivant :

Figure N°06 : Représentation graphique de BFRE des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-mêmes, à partir du tableau du BFRE.

BFRE positif durant les trois années il y a un surplus de besoins par rapport aux ressources (A.C.E > P.C.E).

➤ **Le besoin en fond de roulement hors d'exploitation**

Le BFRHE se calcul en adoptant la formule suivante :

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors exploitation (ACHE)} - \text{Dettes hors exploitation (DHE)}$$

Tableau N° 40 : Calcul du BFRHE

Désignation	2018	2019	2020
ACHE	9 494 548,86	8 935 817,76	12 526 593,66
DHE	568 485 627,35	571 728 989,08	592 546 661,88
BFRHE	-558 991 078,49	-562 793 171,32	-580 020 068,22

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019,2020.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Le BFRHE de cette entreprise se schématise en figurant le graphique suivant :

Figure N°07 : Représentation graphique de BFRHE des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-mêmes, à partir du tableau du BFRHE.

BFRHE négatif pendant les trois années cela en raison d'augmentation des DHE par rapport aux ACHE.

➤ Le besoin en fond de roulement

Le BFR se calcul en lui adoptant la formule suivante :

$$\text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

Tableau N° 41 : Calcul du BFR

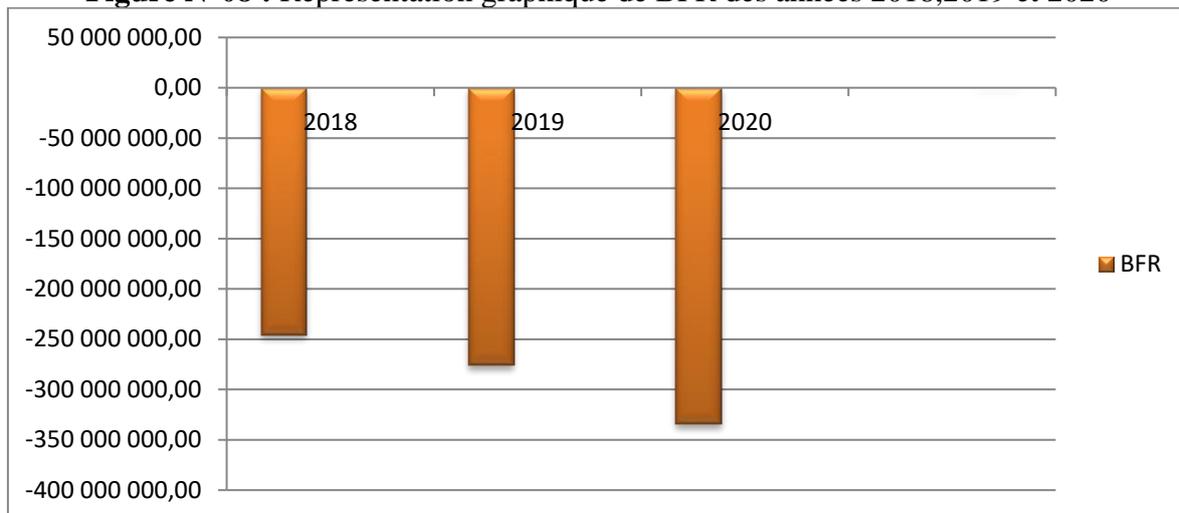
Désignation	2018	2019	2020
BFRE	312 973 914,4	286 265 043,16	245 234 733,25
BFRHE	-558 991 078,49	-562 793 171,32	-580 020 068,22
BFR	-246 017 164,09	-276528128,16	-334 785 334,97

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019,2020.

Le BFR de cette entreprise se schématise en figurant le graphique suivant :

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Figure N°08 : Représentation graphique de BFR des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-mêmes, à partir du tableau du BFR.

Le BFR est négatif durant les trois années. Signifie que les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources d'exploitation. Dans ce cas, l'entreprise AGRODIV SOUMMAM n'a pas besoin de fonds de roulement pour financer ses besoins.

C. Calcul de la trésorerie nette

La trésorerie représente l'ensemble des liquidités disponibles immédiatement, Elle se calcule par deux méthodes :

➤ La première méthode

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

Tableau N°42 : Calcul de la trésorerie nette

Désignation	2018	2019	2020
FRNG	-53 829 454,54	81 812 911,23	334 124 724,33
BFR	-246 017 164,09	-276 528 128,16	-334 785 334,97
TN	192 187 709,65	358 341 039,39	668 910 059,30

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux de FRNG et BFR.

➤ La deuxième méthode

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Trésorerie Active} - \text{Trésorerie Passive}$$

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

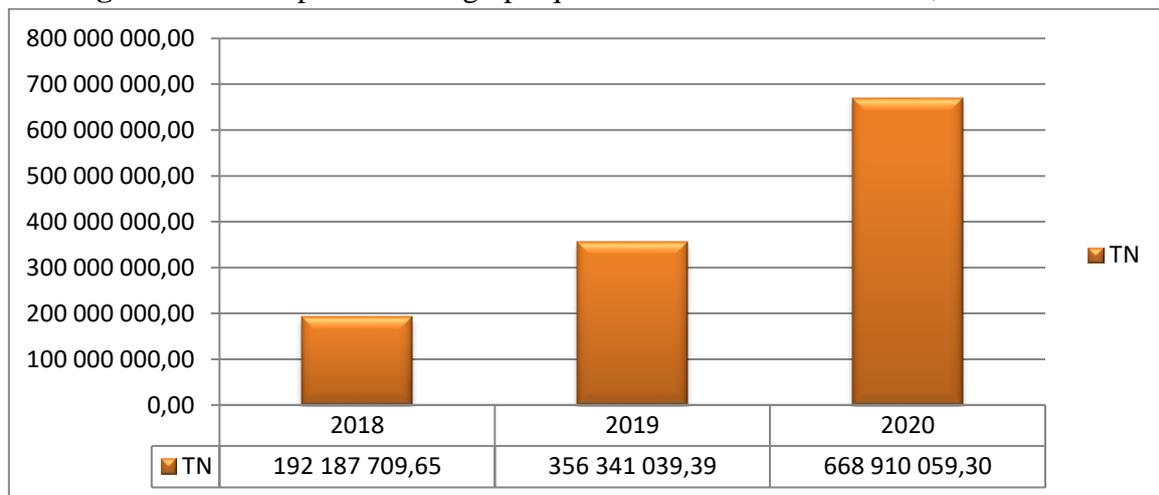
Tableau N° 43 : Calcul de la trésorerie nette

Désignation	2018	2019	2020
Trésorerie Active	192 187 709,65	358 341 039 ,39	668 910 059,30
Trésorerie Passive	-	-	-
TN	192 187 709,65	358 341 039 ,39	668 910 059,30

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables des exercice 2018,2019 et 2020.

La trésorerie nette de cette entreprise se schématise en figurant le graphique suivant :

Figure N°09 : Représentation graphique de la TN des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-mêmes, à partir du tableau de la trésorerie nette.

Durant les trois années 2018, 2019 et 2020, l'entreprise a dégagé une trésorerie positive, ce qui est influencé par l'équilibre entre le FRNG et le BFR. En 2018, le BFR a financé le FRNG négatif et a dégagé un excédent de trésorerie. Contrairement à 2019 et 2020, le FRNG a financé intégralement le BFR. On peut dire que l'entreprise est en situation d'équilibre, ce qui se traduit par les ressources financières de l'entreprise qui sont suffisantes pour couvrir ses besoins.

2.3.1.2. Analyse de l'équilibre financier selon l'approche patrimoniale

Les indicateurs de l'équilibre financier que nous allons calculer sont : FRF, FRP, FRE.

A. Calcul du fond de roulement financier (FRF)

Il existe deux méthodes de calcul du FRF : par le haut du bilan ou / par le bas du bilan :

➤ Calcul du FRF par le haut du bilan

$$\text{FRF} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif immobilisé}$$

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Tableau N° 44 : Calcul le fond de roulement financier par le haut du bilan

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux permanents	1 099 928 754,53	1 203 366 575,44	1 399 207 549,93
Actif immobilisé	1 327 152 775	1 294 631 069,85	1 239 814 726,24
FRF	-227 224 021	-91 264 494,41	159 392 823,7

Source : Réalisé par nous-même, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019, 2020.

➤ **Calcul du FRF par le bas du bilan**

$$\text{FRF} = \text{Actifs circulants} - \text{DCT}$$

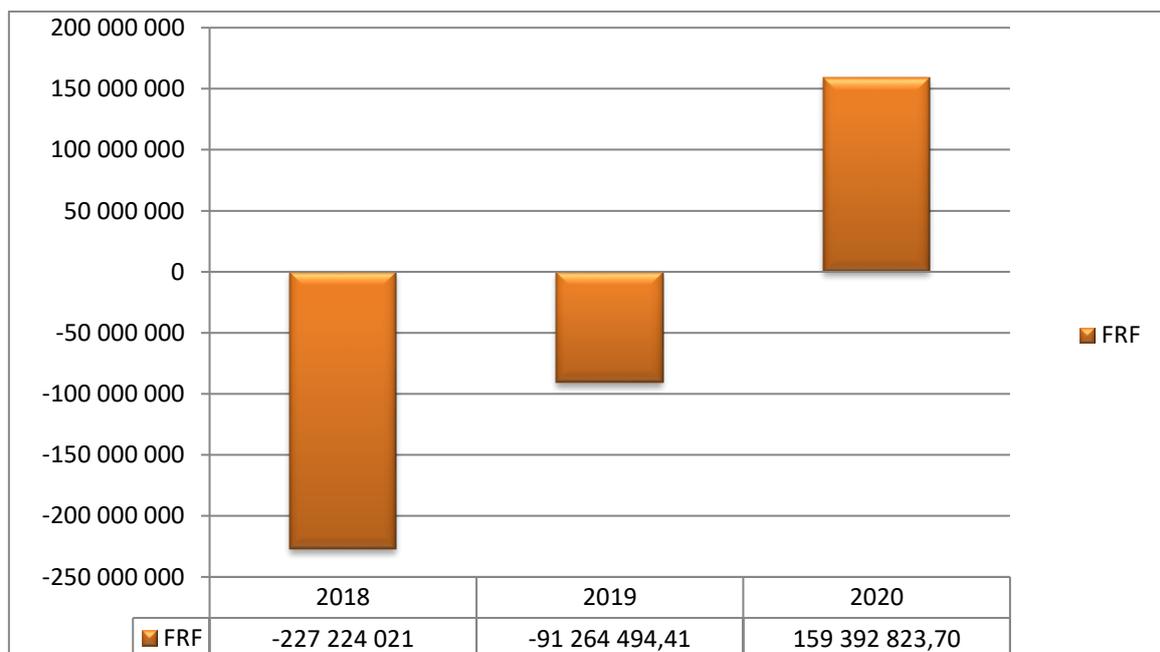
Tableau N° 45 : Calcul le fond de roulement financier par le bas du bilan

Désignation	2018	2019	2020
Actif circulants	423 184 982,81	572 824 962,66	827 753 924,72
DCT	650 409 003,47	664 089 457,07	668 361 101,03
FRF	-227 224 021	-91 264 494,41	159 392 823,7

Source : Réalisé par nous-même, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019, 2020.

Le fonds de roulement financier de cette entreprise est figuré pour les années 2018 ,2019 et 2020 comme montre le graphique suivant :

Figure N°10 : Représentation graphique du fonds de roulement financier des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-même à partir du FRF.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

D'après le tableau N°44, nous distinguons que le fonds de roulement est négatif en 2018 et 2019, cela signifie que l'entreprise est déséquilibrée, cela est dû à la diminution des ressources durables, donc c'est l'insuffisance en fond de roulement.

Contrairement à celui de 2020, qui est positif cela est dû à l'augmentation des ressources durables, ce qui veut dire que le principe de l'équilibre financier minimum a été respecté par l'entreprise AGRODIV. Cela traduit une bonne structure financière.

B. Calcul du fond de roulement propre (FRP)

Ce type de fond de roulement se calcul comme suit :

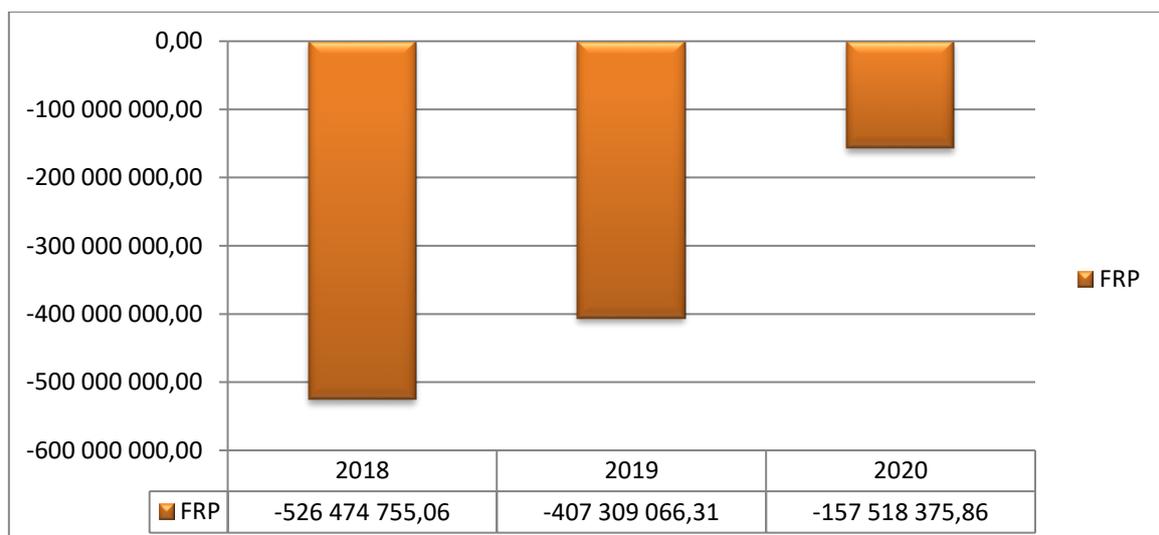
$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres} - \text{actifs immobilisés}$$

Tableau N° 46 : Calcul le fond de roulement propre

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux propre	800 678 020,13	887 322 003,54	1 082 296 350,38
Actif immobilisé	1 327 152 775,19	1 294 631 069,85	1 293 814 726,24
FRP	-526 474 755,06	-407 309 066,31	-157 518 375,86

Source : Réalisé par nous-même, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019, 2020.

Figure N°11 : Représentation graphique du fonds de roulement propre des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-même à partir du FRP

Nous constatons un FRP négative pour les trois années 2018, 2019 et 2020, ce qui signifie que AGRODIVE a fait recourir au capital étranger (DLMT) pour couvrir la totalité des investissements mais sous forme d'un complément ce qui n'affecte pas l'équilibre financier.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

C. Calcul du fonds de roulement étranger (FRE)

Il se calcul par la formule suivante :

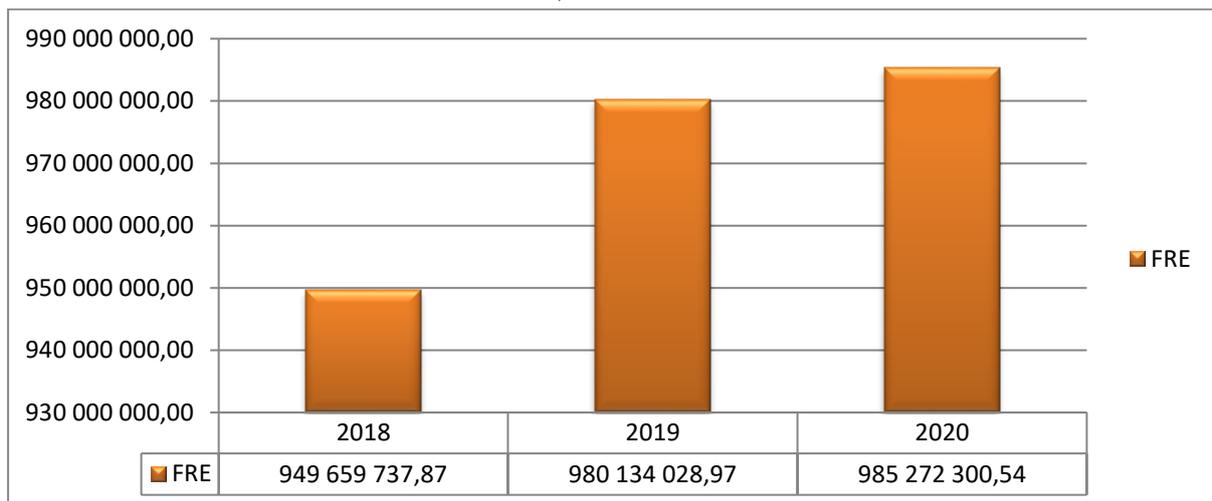
$$\text{FRE} = \text{DLMT} + \text{DCT}$$

Tableau N° 47 : Calcul le fond de roulement étranger

Désignation	2018	2019	2020
DLMT	299 250 734,40	316 044 571,90	316 911 196,51
DCT	650 409 003,47	664 089 457,07	668 361 101,03
FRE	949 659 737,87	980 134 028,97	985 272 300,54

Source : Réalisé par nous-même, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019, 2020.

Figure N°12 : Représentation graphique du fonds de roulement étranger des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-même à partir du FRE.

Le fonds de roulement étranger (FRE) est positif et en croissance d'une année à une autre durant les trois années étudiées, cela montre que l'entreprise a utilisé des dettes court terme pour couvrir les activités de l'entreprise.

2.3.2. L'analyse par la méthode des ratios

Après avoir établi les bilans fonctionnels et financier, nous allons faire ressortir les différents ratios afin de donner une image synthétique sur la situation financière de la SPA AGRODIV.

2.3.2.1. Ratios de la structure financière

Ces ratios donnent une certaine mesure du degré de liquidité de l'ensemble du capital, On distingue :

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

- ✓ Ratios de financement permanent ;
- ✓ Ratios de financement propre ;
- ✓ Ratios de financement total.

A. Calcul du ratio de financement permanent

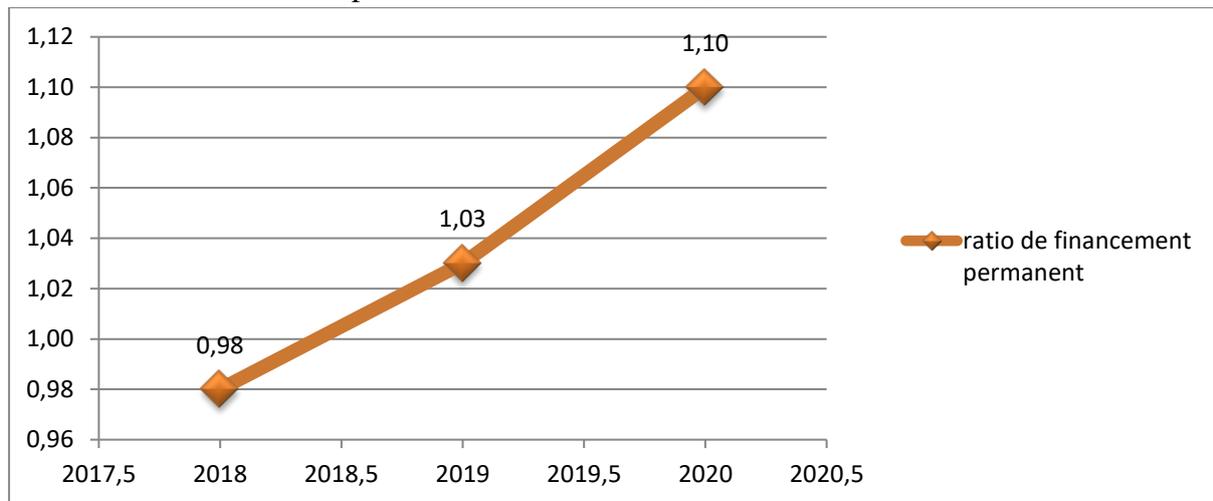
$$\text{Ratio de financements permanents} = \text{capitaux permanents} / \text{Actifs immobilisés}$$

Tableau N°48 : Calcul du ratio de financements permanents

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux permanents	3 077 061 071,07	3 263 756 328,47	3 534 268 103,44
Actifs immobilisés	3 130 890 525	3 181 943 417,24	3 200 143 379,11
Ratio de financement permanent	0,98	1,03	1,10

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des résultats de notre étude.

Figure N°13 : Représentation graphique de l'évolution de ratio de financement permanent des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-même à partir du ratio de financement permanent.

D'après les résultats obtenus, on remarque que ce ratio est inférieur à 1 en 2018, ce qui signifie que l'entreprise AGRODIV n'arrive pas à financer ses valeurs immobilisées par ses capitaux permanents. Donc elle ne respecte pas le principe de l'équilibre financier et par conséquent dispose d'un fond de roulement négatif. Par contre pour les années 2019 et 2020, ce ratio est supérieur à 1, cela indique que les capitaux permanents financent l'actif immobilisé, ce qui signifie que l'entreprise est en équilibre financier.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

B. Calcul du ratio de financements propres

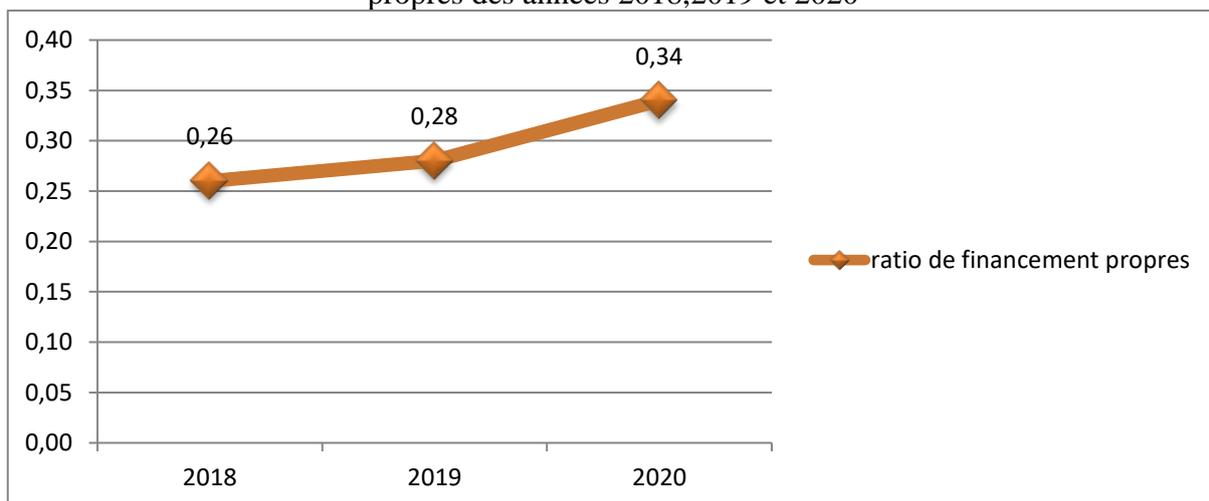
Le ratio de financement propres = capitaux propres/Actifs immobilisés

Tableau N° 49 : Calcul du ratio de financements propres

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux propres	800 678 020.13	887 322 003.54	1 082 296 350
Actifs immobilisés	3 130 890 525	3 181 943 417 ,24	3 200 143 379,11
Ratios de financement propres	0.26	0.28	0.34

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des résultats de notre étude.

Figure N°14 : Représentation graphique de l'évolution de ratio de financement propres des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-même à partir du ratio de financement permanent.

A chaque fois que l'actif immobilisé augmentent ce ratio augmentent (0,26 en 2018 ,0,28 en 2019 et 0, 34 en 2020), donc l'entreprise AGRODIV arrive à financer ces emplois stables par ces capitaux propres.

C. Calcul du ratio de financement total

Ratio de financement total = Capitaux propres / Total passif

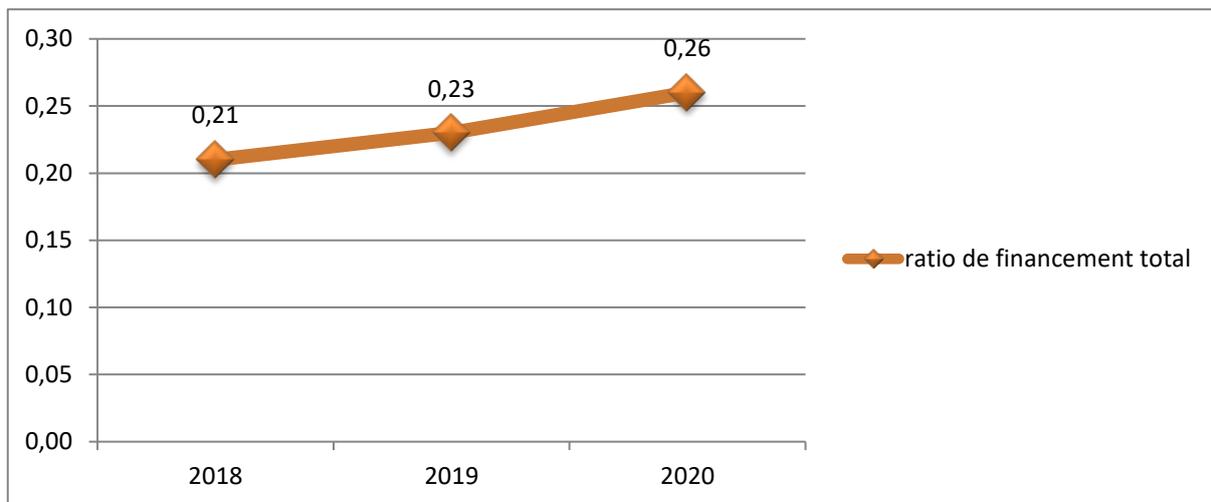
Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Tableau N°50 : Calcul du ratio de financement total

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux propres	800 678 020.13	887 322 003.54	1 082 296 350
Total passif	3 727 470,54	3 927 845 785,54	4 202 629 204,47
Ratios de financement total	0,21	0,23	0,26

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des résultats de notre étude.

Figure N°15 : Représentation graphique de l'évolution de ratio de financement total des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-même à partir du ratio de financement total.

Nous remarquons durant les trois années que les ratios de financement dépassent les 20% et restent presque stables, donc l'entreprise a une structure financière cohérente.

2.3.2.2. Les ratios de gestion

Des ratios qui représentent le temps que mettent les clients à payer, les fournisseurs à être réglés. Vu la non disponibilité d'informations qui limite l'enrichissement de notre étude nous allons étudier juste les ratios dont l'information est disponible.

A. Délai de règlement des dettes fournisseurs

Nous obtiendrons ce ratio en appliquant la formule ci-après :

$$\text{Délai de règlement des dettes fournisseurs} = \text{Dettes fournisseur} \times 360 / \text{achat TTC}$$

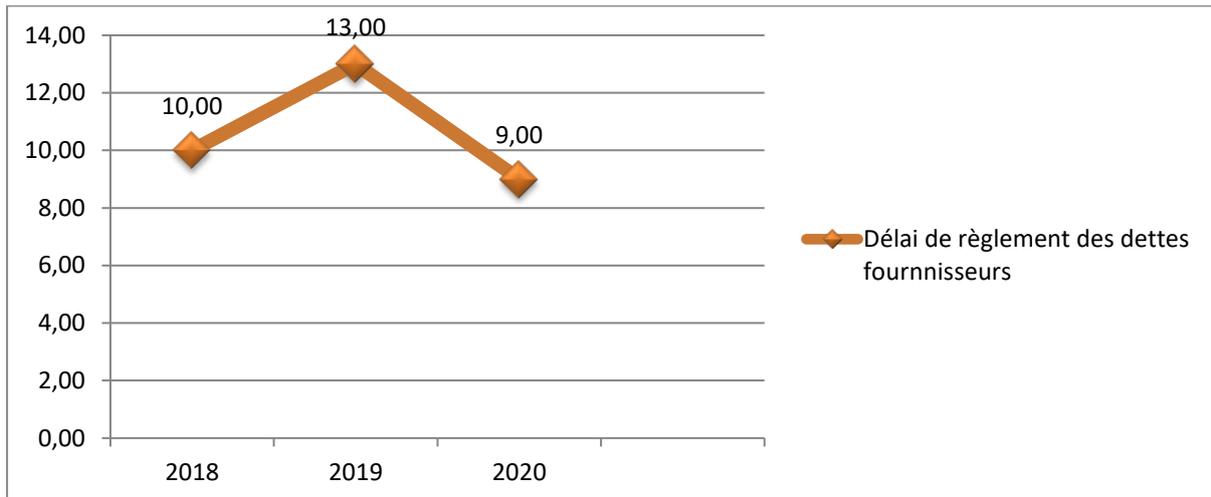
Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Tableau N°51 : Calcul du délai de règlement des dettes fournisseurs

Désignation	2018	2019	2020
Dettes fournisseurs	78 695 400,8	90 771 236,67	73 805 086,83
Achat TTC	2 895 246 622	2 546 285 894	2 996 837 116
Duré moyenne du crédit fournisseur	10 j	13j	9j

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des résultats de notre étude.

Figure N°16 : Représentation graphique de l'évolution du délai de règlement des dettes fournisseurs des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des résultats de notre étude.

Ce ratio mesure la durée moyenne de crédit dont bénéficie l'entreprise, dans notre étude on remarque que le délai de rotation des dettes fournisseur a enregistré une baisse de 9 jours en 2020 par rapport à l'année 2019 est cela se justifie par la baisse des dettes fournisseur.

B. Délai de règlement des créances clients

Il se calcule de cette façon :

$$\text{Délai de règlement des créances clients} = \frac{\text{Créances clients} \times 360}{\text{ventes}}$$

Tableau N°52 : Calcul du délai de règlement des créances clients

Désignation	2018	2019	2020
Créances clients	192 368 424,58	200 321 956,36	219 660 340,08
CA TTC	3 587 211 228	3 094 253 052	3 664 602,506
Durée moyenne du crédit clients	19 j	23j	22j

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des résultats de notre étude.

Ce ratio mesure le temps moyen que met l'entreprise à récupérer ses créances client, dans notre cas le délai de rotation des créances client a connu une augmentation de 5 jours entre 2018 et 2019 ; puis une légère baisse de 1 jours entre 2019 et 2020 par rapport à 2018.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

La comparaison entre les délais fournisseurs et les délais clients des années 2018, 2019, 2020 fait ressortir ce qui suit :

Durant les trois années les délais clients sont supérieur aux délais fournisseurs, cela indique que l'entreprise devrait régler ses fournisseurs avant même de recouvrer ses créances clients, ce qui mis l'entreprise dans les difficultés des paiements de ses dettes à court terme.

2.3.2.3. Ratio de liquidité

Nous spécifions trois types de ratios concernant la liquidité qui sont :

- ✓ Ratio de liquidité générale ;
- ✓ Ratio de liquidité restreinte ;
- ✓ Ratio de liquidité immédiate.

A. Calcul du ratio de liquidité générale

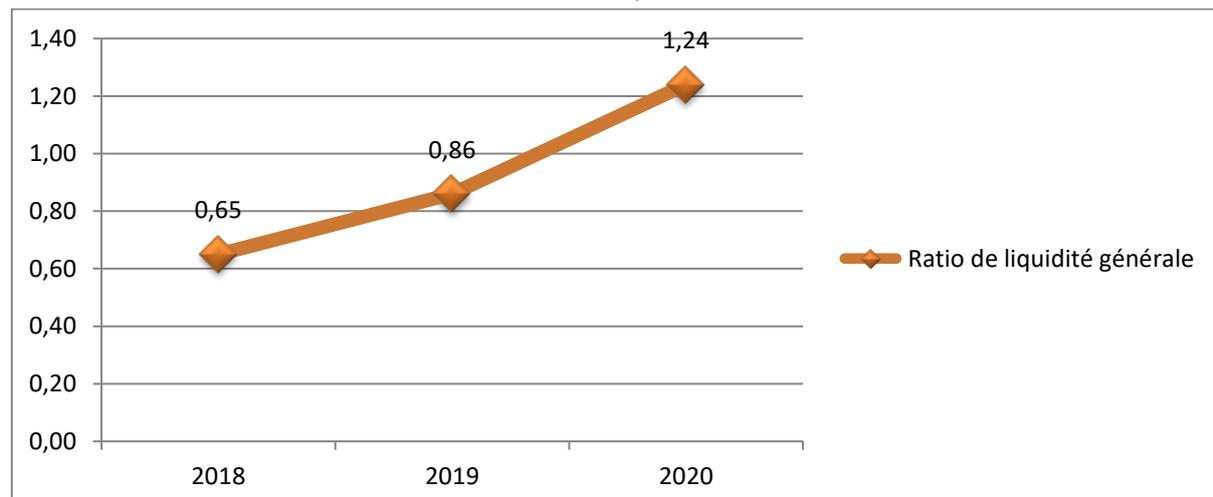
$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{Actif circulant} / \text{DCT}$$

Tableau N° 53 : Calcul du ratio de liquidité générale

Désignation	2018	2019	2020
Actif circulants	423 184 982,81	572 824 962,66	827 753 924,72
DCT	650 409 003,47	664 089 457,07	668 361 101,03
Ratio de liquidité générale	0,65	0,86	1,24

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes.

Figure N°17 : Représentation graphique de l'évolution de ratio de liquidité générale des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des résultats de notre étude.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Nous remarquons d'après les résultats que ce ratio est inférieur à 1 au cours des années (2018, 2019), ce qui explique que la SPA AGRODIV a un problème de liquidité, et ne peut pas faire face à l'échéance de ses DCT à partir de son actif circulant.

En 2020, le ratio est supérieur à 1 cela veut dire que F.R.F est positif, toutefois l'entreprise peut connaître des difficultés de trésorerie si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité des actifs.

B. Calcul du ratio de liquidité restreinte

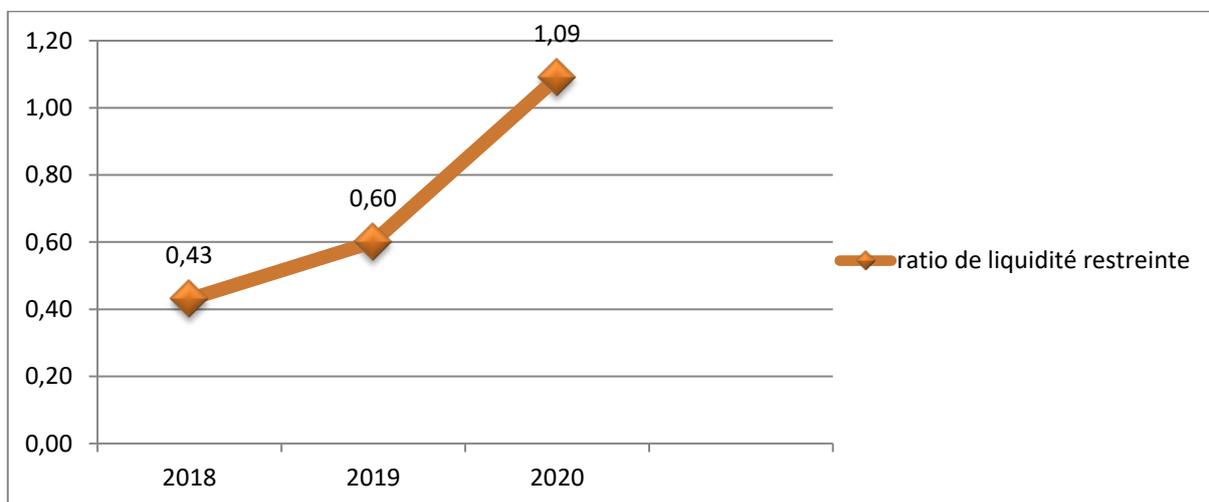
$$\text{Ratio de liquidité restreinte} = \text{VR} + \text{VD} / \text{DCT}$$

Tableau N° 54 : Calcul du ratio de liquidité restreinte

Désignation	2018	2019	2020
VR	90 701 759,90	40 813 060,96	62 081 286,58
VD	192 187 709,65	358 341 039,39	668 910 059,30
DCT	650 409 003,47	664 089 457,07	668 361 101,03
Ratio de liquidité restreinte	0,43	0,60	1,09

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes.

Figure N°18 : Représentation graphique de l'évolution de ratio de liquidité restreinte des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des résultats de notre étude.

Ce ratio est inférieur à 1 durant les années 2018 et 2019, ce que signifie que l'entreprise AGRODIV se trouvera en difficulté si ses créanciers demandent à être payés sans attendre.

En 2020, nous remarquons que ce ratio est supérieur à 1, ce que signifie que AGRODIV peut faire face à ses dettes à court terme à partir ces créances et ces disponibilités.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

C. Calcul du ratio de liquidité immédiate

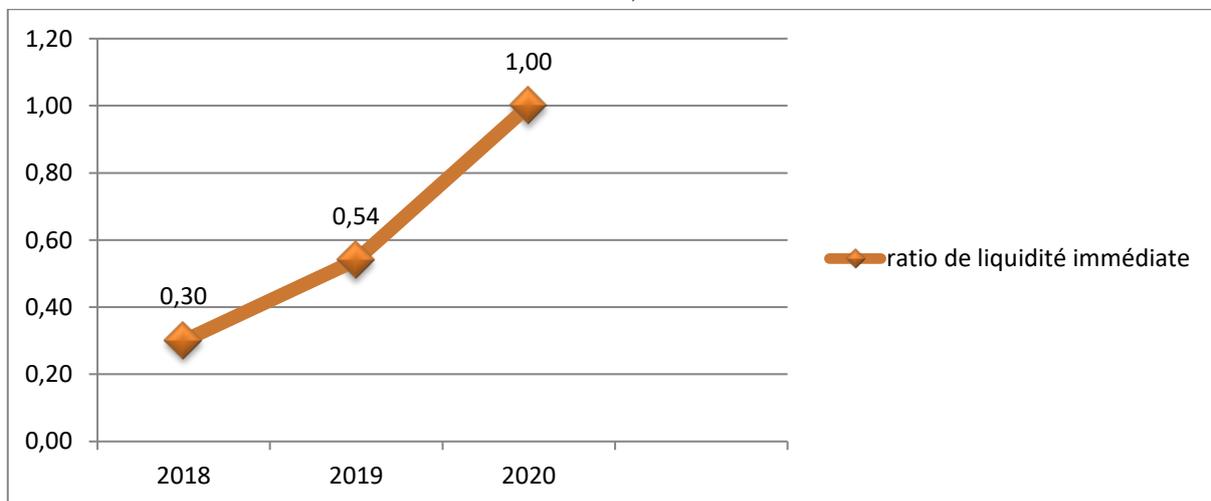
$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{VD/DCT}$$

Tableau N° 55 : Calcul du ratio de liquidité immédiate

Désignation	2018	2019	2020
VD	192 187 709,65	358 341 039,39	668 910 059,30
DCT	650 409 003,47	664 089 457,07	668 361 101,03
Ratio de liquidité immédiate	0,30	0,54	1

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes.

Figure N°19 : Représentation graphique de l'évolution de ratio de liquidité restreinte des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des résultats de notre étude.

Les ratios dépassent 30%, l'entreprise possède de liquidité pour faire face aux dettes échu, et cela pour les trois exercices.

2.3.2.4. Ratio de solvabilité

Nous distinguons deux types de ratios de solvabilité :

- ✓ Ratio de solvabilité générale ;
- ✓ Ratio d'autonomie financière.

A. Calcul du ratio de solvabilité générale

$$\text{Ratio de la solvabilité général} = \text{Actif du bilan/Total des dettes}$$

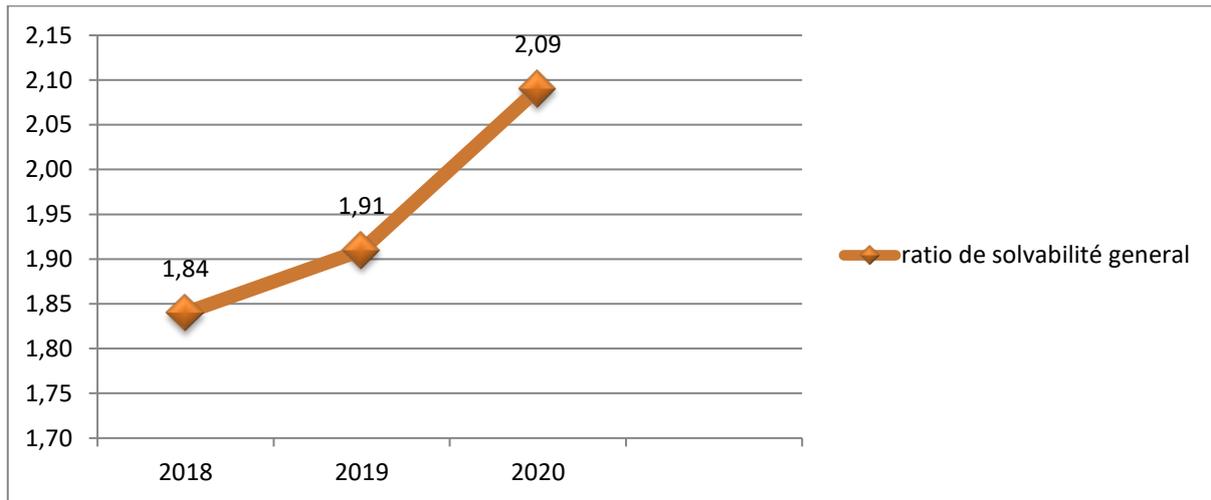
Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Tableau N° 56 : Calcul du ratio de solvabilité général

Désignation	2018	2019	2020
Actif du bilan	1 750 337 758	1 867 456 023,51	2 067 568 659,96
Total des dettes	949 650 737,87	980 134 028,97	985 272 300,54
Ratio de solvabilité général	1,84	1,91	2,09

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes.

Figure N°20 : Représentation graphique de l'évolution de ratio de solvabilité général des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des résultats de notre étude.

Les ratios sont supérieurs à 1, ce qui signifie que l'entreprise AGRODIV capable de faire face à ses dettes pour les trois exercices.

B. Calcul du ratio d'autonomie financière

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$$

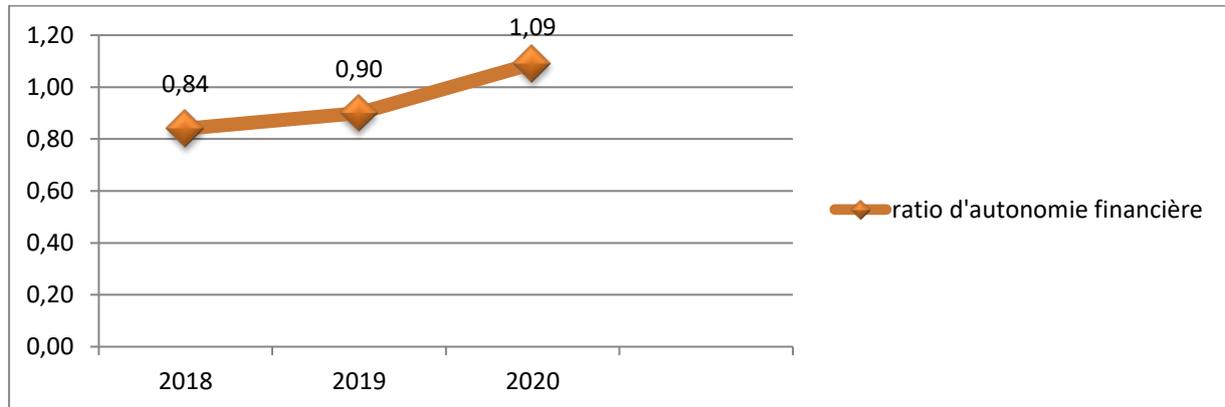
Tableau N° 57 : Calcul du ratio d'autonomie financière

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux propres	800 678 020,13	887 322 003,54	1 082 296 350,38
Total des dettes	949 650 737,87	980 134 028,97	985 272 300,54
Ratio d'autonomie financière	0,84	0,90	1,09

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Figure N°21 : Représentation graphique de l'évolution de ratio d'autonomie financière des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des résultats de notre étude.

Ce ratio en 2018 et 2019 est inférieur à 1 qui s'explique par le fait que l'endettement est plus grand que ses ressources propres, donc on constate que la SPA AGRODIV ne dispose pas d'une autonomie due principalement à la proportion importante des dettes par rapport aux capitaux propres. Par contre en 2020 c'est l'inverse : les capitaux propres sont plus importants que l'endettement, les ressources propres dans ce cas couvrent ses dettes, l'entreprise à améliorer ses capitaux propres par l'augmentation de son résultat.

3. ANALYSE DYNAMIQUE DE LA SITUATION FINANCIERE

L'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique. Dans cette section nous allons élaborer et analyser le tableau de flux de trésorerie des trois années 2018, 2019 et 2020.

Par manque de donnée des coopérations de la part de l'SPA AGRODIV, nous allons entamer jusque les tableaux des flux de trésorerie.

3.1. Élaboration des tableaux de flux de trésorerie de l'SPA AGRODIV

Les tableaux de flux de trésorerie retracent les mouvements regroupés selon trois grandes fonctions (activité, investissement et financement) à LMT. Il se décompose des encaissements et des décaissements de trésorerie selon leur origine, afin de distinguer :

- ✓ Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ;
- ✓ Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissements ;
- ✓ Les flux de trésorerie provenant des activités de financement.

L'objectif serait de déterminer quelles sont les fonctions qui ont été « génératrices » et celles « consommatrices » de liquidité au cours de la période.

Le TFT se présente comme ainsi :

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Tableau N ° 58 : Tableau des flux de trésorerie Méthode directe 2018/2019

	2019	2018
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Encaissements reçus des clients	2 600 372 130,17	2 980 196 309,58
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(2 462 515 375,92)	(2 680 703 666,02)
Intérêts et autres frais financiers payés	(1 037 361,00)	(645 895,71)
Impôts sur les résultats payés		
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	136 819 393,25	298 846 747,85
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	(170 864,18)	147 449,21
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles(A)	136 648 529,07	298 994 197,06
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		
Décaissement sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	(27 013 426,62)	(49 779 610,84)
Encaissement sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières		
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financiers		
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements(B)	(27 013 426,62)	(49 779 610,84)
Flux de trésorerie provenant des activités de financements		
Encaissement suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectuées		
Encaissements provenant d'emprunts	63 698 536,94	58 590 874,32
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	(8 537 376,47)	(221 441 247,87)
Subventions (74 ; 131 ; 132)	1 357 066,82	5 553 437,79
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement(C)	56 518 227,29	(157 296 935,76)
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi liquidités		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	166 153 329,74	91 917 650,46
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période	192 187 709,65	100 270 059,19
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période	358 341 039,39	192 187 709,65
Variation de la trésorerie de la période	166 153 329,74	91 917 650,46

Source : Élaborés par nous même à partir des documents de la SPA AGRODIV.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Tableau N ° 59 : Tableau des flux de trésorerie Méthode directe 2019/2020

	2020	2019
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Encaissements reçus des clients	3 151 928 797,88	2 600 372 130,17
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(2 821 698 096,38)	(2 462 515 375,92)
Intérêts et autres frais financiers payés	(1 399 370,18)	(1 037 361,00)
Impôts sur les résultats payés		
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	328 831 331,32	136 819 393,25
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	167 675,63	(170 864,18)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles(A)	328 999 006,95	136 648 529,07
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		
Décaissement sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	(16 458 610,38)	(27 013 426,62)
Encaissement sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières		
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financiers		
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements(B)	(16 458 610,38)	(27 013 426,62)
Flux de trésorerie provenant des activités de financements		
Encaissement suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectuées		
Encaissements provenant d'emprunts	190 133 368,00	63 698 536,94
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	(192 158 453,58)	(8 537 376,47)
Subventions (74 ; 131 ; 132)	53 708,92	1 357 066,82
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement(C)	(1 971 376,66)	56 518 227,29
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi liquidités		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	310 569 019,91	166 153 329,74
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période	358 341 039,39	192 187 709,65
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période	668 910 059,30	358 341 039,39
Variation de la trésorerie de la période	310 569 019,91	166 153 329,74
Rapprochement avec le résultat comptable	2 048 947,05	

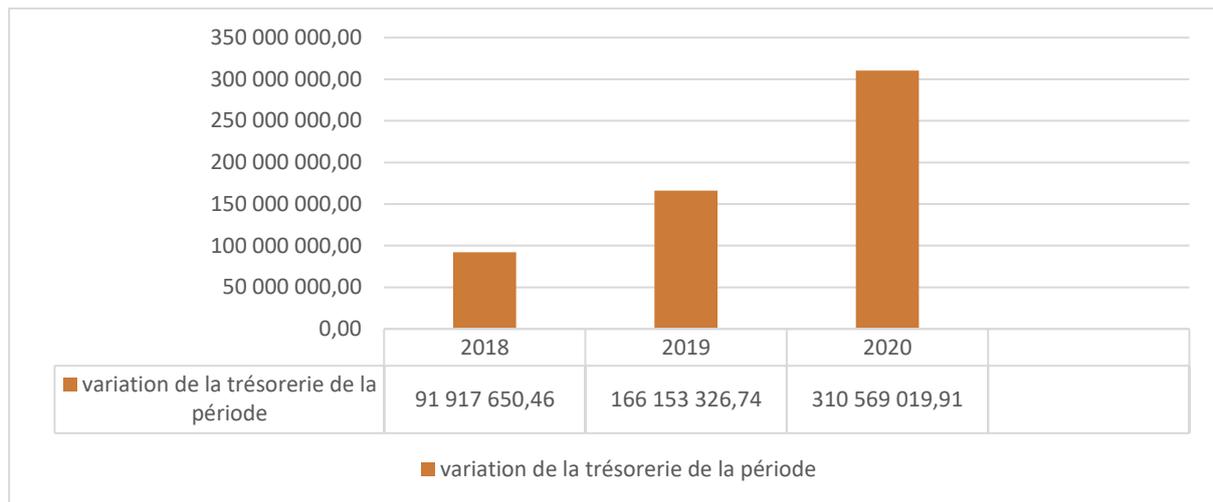
Source : Élaborés par nous même à partir des documents de la SPA AGRODIV.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

3.2. Représentation graphique des flux de trésorerie

Pour une lecture plus rapide des tableaux nous allons représenter graphiquement la variation de la trésorerie des années 2018, 2019 et 2020 :

Figure N°22 : Représentation graphique de l'évolution des flux de trésorerie des années 2018,2019 et 2020



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des résultats de notre étude.

✓ **Pour l'année 2018 :**

- Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ont affecté positivement la trésorerie par l'enregistrement d'une augmentation d'une valeur de 298 994 197,06 DA, dû principalement aux encaissements reçus des clients val d'une valeur de 2 980 196 309,58 DA, malgré l'enregistrement négative des sommes versées aux fournisseurs et au personnel d'une valeur de 2 680 703 666,02 DA.

- Les flux issus des activités d'investissements ont affecté négativement la trésorerie en faisant diminuer ses flux d'une valeur de 49 779 610,84 DA, suit à décaissements provoqués par l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.

- Les flux issus des activités de financement ont affecté négativement la trésorerie en faisant diminuer ses flux d'une valeur de 157 396 935,76 DA, suit à l'enregistrement des remboursements d'emprunts négatives d'une valeur de 221 441 247,87 DA.

↳ Les trois types de flux ont engendré à la fin de l'année 2018, une variation positive de trésorerie d'une valeur de 91 917 650,46 DA.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

✓ **Pour l'année 2019 :**

- La première rubrique représente les flux issus de l'activité opérationnelle, ce dernier est positivement d'un montant de 136 648 529,07 DA, ceci est dû principalement à l'importance des encaissements reçus des clients.
 - La deuxième rubrique représente les flux issus de l'activité d'investissement, ce dernier est aussi négatif d'un montant de 27 013 426,62 DA, ce montant s'explique par le fait que l'entreprise a décaissé 27 013 426,62 DA pour l'acquisitions des immobilisations corporelles ou incorporelles.
 - La Troisième rubrique représente les flux provenant des activités de financement, elle est positivement d'un montant de 56 518 227 DA, ceci est dû principalement aux encaissements provenant d'emprunt d'une valeur de 63 698 536,94 DA.
- ↳ Les trois types de flux ont engendré à la fin de l'année 2019, une variation positive de trésorerie d'une valeur de 166 153 329,74 DA.

✓ **Pour l'année 2020 :**

- Les flux issus des activités opérationnelles ont affecté positivement la trésorerie par l'enregistrement d'une valeur de 328 999 006,95DA, dû principalement aux encaissements reçus des clients qui sont supérieurs aux décaissements versés aux fournisseurs.
 - Les flux issus de l'activité d'investissement, ce dernier est aussi négatif d'un montant de 16 458 610 ,38 DA, ce montant s'explique par le fait que l'entreprise a décaissé 16 458 610 ,38 DA pour l'acquisitions des immobilisations corporelles ou incorporelles.
 - Les flux issus des activités de financement ont affecté négativement la trésorerie en faisant diminuer ses flux d'une valeur de 1 971 376,66 DA, suit à des décaissements provoqués par le remboursement d'emprunt.
- ↳ Les trois types de flux ont engendré à la fin de l'année 2020, une variation positive de trésorerie d'une valeur de 310 569 019,91 DA grâce à les activités opérationnelles.

Dans ce cas l'SPA AGRODIV à atteins son équilibre financier pour les 03 exercices 2018, 2019, et 2020, et elle a réalisé une trésorerie positive.

Chapitre III : Essai d'analyse et du diagnostic financier de la SPA AGRODIV

Conclusion

L'analyse financière permet à l'entreprise d'étudier sa situation financière à court, moyen et long terme, et de prévoir ses besoins, afin de trouver les moyens de financement internes ou externes adéquats.

Dans notre cas, l'analyse faite pour l'entreprise AGRODIV par les différentes méthodes à savoir les équilibres financiers, les ratios, le TFT nous a permis d'établir un diagnostic sur la situation financière de l'entreprise AGRODIV. Nous constatons ce qui suit :

A travers l'analyse par la méthode de l'équilibre financier que nous avons mené, nous avons constaté que la situation de la SPA AGRODIV est en déséquilibre pour l'année 2018, cela veut dire que la règle de l'équilibre financier n'est pas respectée. Par contre, l'entreprise AGRODIV dispose une situation financière satisfaisante durant 2019 et 2020, c'est-à-dire les ressources durables arrivent à financer les emplois stables.

L'analyse financière de la SPA AGRODIV à travers le calcul et la détermination des ratios, indique que cette entreprise est moyennement acceptable. Nous avons remarqué que l'entreprise a enregistré un problème de liquidité durant l'année 2018 et 2019, par contre la liquidité générale s'est améliorée en 2020, ce qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme à partir des valeurs circulantes ; de plus l'entreprise n'est pas autonome financièrement. Pour l'analyse des tableaux de flux de trésorerie, la SPA AGRODIV atteint son équilibre financier.

CONCLUSION GÉNÉRALE

CONCLUSION GÉNÉRALE

Pour conclure, nous pouvons dire que l'analyse financière et le diagnostic financier sont plus qu'indispensables pour toute entreprise, car ils permettent de détecter les forces et les faiblesses de cette dernière et donc de porter un jugement sur la situation financière et la performance ; ce qui permettra en conséquence de réaliser une comparaison avec d'autres entreprises du même secteur.

Le diagnostic financier apporte un éclairage particulièrement précieux, car il permet aux dirigeants de prendre des décisions rationnelles, afin de leur donner l'opportunité de mieux gérer l'équilibre financier et d'assurer ainsi la performance et la rentabilité de l'entreprise ; et par conséquent de faire face aux multiples risques qui peuvent l'affecter.

L'analyse financière, ou le diagnostic financier, consiste à étudier l'entreprise sur le plan financier en s'appuyant sur :

- ✓ Des documents comptables, financiers et les comptes de résultats, considérés comme étant des éléments de base de l'analyse financière ;
- ✓ Des informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son marché ;
- ✓ Les indicateurs financiers en vue de mesurer ses différentes dimensions, comme la liquidité, la rentabilité, la croissance et la productivité.

Par ailleurs, et avant de proposer une synthèse des principaux résultats auxquels a abouti notre recherche, il nous semble nécessaire de faire un rappel des différentes étapes que nous avons suivies. En effet, La démarche méthodologique que nous avons adoptée a porté sur un volet théorique et un autre pratique.

Le volet théorique, nous a permis dans un premier lieu de mettre l'accent sur les notions de base relatives au diagnostic et l'analyse financière. Ensuite dans un second lieu, nous avons illustré leurs différents outils et paramètres.

Après avoir élaboré le cadre théorique, nous avons procédé par la suite à une analyse de la situation financière de l'entreprise AGRODIV, basée essentiellement sur l'étude de ses documents comptables (bilans et TCR) pour trois années successives (2018, 2019 et 2020) qui ont été mis à notre disposition.

Après étude de la situation financière de l'entreprise AGRODIV, nous avons abouti aux conclusions suivantes :

La brève analyse de l'activité, de l'entreprise AGRODIV, nous permet de constater que sa situation financière est déséquilibrée pendant les deux années 2018 et 2019, et qu'en revanche, durant l'année 2020, elle est revenue à son équilibre financier.

À cet effet et en considérant ces éléments, nous pouvons répondre à nos questions de départ, notamment en avançant que la SPA AGRODIV arrive à maintenir son équilibre financier en général, ce qui lui permettra en conséquence d'avoir une trésorerie nette positive durant la période étudiée. Donc à ce niveau d'analyse, la première hypothèse est confirmée.

Également, l'analyse par la méthode des ratios nous a montré que la plupart des ratios (solvabilité et de liquidité) reflètent des résultats favorables, ce qui conduit à dire que cette entreprise est solvable. Tous ces renseignements nous permettent ainsi de confirmer la deuxième hypothèse de notre travail.

Par ailleurs, il est vrai que la SPA AGRODIV a connu une situation financière performante et satisfaisante, cependant il existe encore d'autres éléments qui nécessitent d'être modifiés et améliorés, afin de garder en conséquence une bonne situation financière. Pour ce faire, nous nous permettons d'y mettre quelques recommandations liées à sa situation financière, à savoir :

- ✓ Augmenter les délais de paiement fournisseurs et raccourcir les délais de règlements clients ;
- ✓ Disposer suffisamment de fonds de roulement, c'est-à-dire des ressources autres que le chiffre d'affaires pour assurer un bon cycle d'exploitation.

Enfin, nous tenons à préciser que notre travail comporte encore quelques insuffisances, dues en particulier aux nombreuses difficultés rencontrées sur le terrain. Nous citerons à titre d'exemple :

- ✓ Les cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé ; et
- ✓ Les avances et acomptes versés et reçus.

L'élaboration de ce travail nous à permis, d'une part, d'approfondir les connaissances et le savoir-faire que nous avons acquis durant notre cursus universitaire, et d'autre part, de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car elle fut pour nous une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance.

ANNEXES

ANNEXES

ANNEXE N° 01

BILAN (ACTIF)

EXERCICE: 01/01/18 AU 31/12/18

ACTIF	NOTE	2018			2017
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de val eurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		176 168,55	106 843,98	69 324,57	98 179,30
Immobilisations corporelles		309 682 331,19	1802 669 314,44	129 415 400,75	121 172 459,31
Terrains		199 607 376,75		199 607 376,75	199 607 376,75
Bâtiments		100 766 240,90	506 785 440,23	500 876 960,67	496 226 187,53
Autres immobilisations corporelles		188 955 353,85	1295 883 874,21	59 366 966,43	51 589 102,03
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours		198 651,03		198 651,03	124 600,00
Immobilisations financières		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêt et autres actifs financiers non courants		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Impôts différés actifs		116 448,77		116 448,77	104 399,66
Comptes de liaison					699 381 056,31
TOTAL ACTIF NON COURANT		313 089 052,61	1803 737 750,42	132 715 277,51	192 456 553,46
ACTIF COURANT					
Stocks et en cours		145 697 676,23	540 216,33	140 295 513,90	218 180 452,76
Matière première et fournitures		334 042 61,97	437 355,78	290 307 10,19	108 026 732,65
Autres approvisionnements		85 790 551,52	15 801,41	85 632 537,11	72 394 374,27
Autres stocks		265 028,74	870 596,14	256 322 66,60	377 593 45,84
Créances et emplois assimilés		258 694 163,05	167 992 403,79	90 701 759,26	98 070 669,05
Clients		192 368 424,58	167 992 403,79	24 376 020,79	28 086 545,85
Autres débiteurs		94 945 48,86		94 945 48,86	49 653 165,58
Impôt et assimilés		56 831 189,61		56 831 189,61	20 330 957,62
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		192 187 709,65		192 187 709,65	100 270 059,19
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		192 187 709,65		192 187 709,65	100 270 059,19
TOTAL ACTIF COURANT		596 579 548,93	173 394 566,12	423 184 982,81	416 521 181,00
TOTAL GENERAL ACTIF		372 747 007,54	1977 132 316,54	175 033 775,00	234 108 671,46

Source : Documents internes à la SPA AGRODIV.

ANNEXES

ANNEXE N° 02

BILAN (PASSIF)

EXERCICE: 01/01/18 AU 31/12/18

	NOTE	2018	2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		891310000,00	891310000,00
Capital non appelé		2233516174,47	
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		167881245,14	2401397419,61
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		247136349,01	236347316,81
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-51011943,63	-51011943,63
Comptes de liaison		-2688153804,86	-2113831143,29
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		800678020,13	1364211649,50
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		241000000,00	241000000,00
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		45935445,95	45295021,94
Provisions pour charge - litiges fiscaux et sociaux		2359242,00	659242,00
Impôts (différés et provisionnés)		9956046,45	4355628,76
TOTAL II		299250734,40	291309892,70
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		78695400,80	94069344,96
Impôts		3227975,32	13748777,29
Autres dettes		568485627,35	577747055,01
Trésorerie passive			
TOTAL III		650409003,47	685565177,26
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1750337758,00	2341086719,46

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

Source : Documents internes à la SPA AGRODIV.

ANNEXES

ANNEXE N° 03

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

EXERCICE :01/01/18 AU 31/12/18

	NOTE	2018	2017
Ventesetproduitsannexes		3014463217,31	3035918121,04
Variationstocksproduitsfinisetencours		-56065712,12	23679371,58
Productionimmobilisée		10532385,03	
Subventionsd'exploitation		4676953,28	6207918,66
I-PRODUCTIONDEL'EXERCICE		2973606843,50	3065805411,28
Achatsconsommés		-2360439974,95	-2508902822,70
Servicesextérieursetautresconsommations		-72540380,87	-71672136,60
II-CONSOMMATIONDEL'EXERCICE		-2432980355,82	-2580574959,30
III-VALEURAJOUTEED'EXPLOITATION(I-II)		540626487,68	485230451,98
Chargesdepersonnel		-241645400,17	-222696562,46
Impôts,taxesetversementsassimilés		-12282737,22	-11578414,62
IV-EXCEDENTBRUTD'EXPLOITATION		286698350,29	250955474,90
Autresproduitsopérationnels		7884721,66	21293960,68
Autreschargesopérationnelles		-701572,36	-4990416,22
Dotationsauxamortissements,provisionsetpertesdevaleurs		-55373393,57	-244592455,78
Reprisesurpertesdevaleuretprovisions		13023749,38	217486309,54
V-RESULTATOPERATIONNEL		251531855,40	240152873,12
Produitsfinanciers			82782,49
Chargesfinancières			
VI-RESULTATFINANCIER			82782,49
VII-RESULTATORDINAIREAVANTIMPOTS(V+VI)		251531855,40	240235655,61
ParticipationdestravailleursetauxBénéfices			
Impôtsdifférés(Variations)surrésultatsordinaires		-4395506,39	-3888338,80
Impôtsexigiblessurrésultatsordinaires			
TOTALDESPRODUITSDESACTIVITESORDINAIRES		2994515314,54	3304668463,99
TOTALDESCHARGESDESACTIVITESORDINAIRES		-2747378965,53	-3068321147,18
VIII-RESULTATNETDESACTIVITESORDINAIRES		247136349,01	236347316,81
Elémentsextraordinaires(produits)(àpréciser)			
Elémentsextraordinaires(charges)(àpréciser)			
IX-RESULTATEXTRAORDINAIRE			
X-RESULTATNETDEL'EXERCICE		247136349,01	236347316,81

Source : Documents internes à la SPA AGRODIV.

ANNEXES

ANNEXE N° 04

BILAN (ACTIF)

EXERCICE: 01/01/19 AU 31/12/19

ACTIF	NOTE	2019			2018
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de évaluation	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		873589,20	701821,47	171767,73	693246,57
Immobilisations corporelles		3148328699,84	1886 610 525,92	1261718173,92	1294154001,75
Terrains		205735301,75	890192,46	204845109,29	199607376,75
Bâtiments		1005891349,06	516341678,78	489549670,28	500876960,67
Autres immobilisations corporelles		1936702049,03	1369 378 654,68	567323394,35	593669664,33
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours		17867363,87		17867363,87	19868517,03
Immobilisations financières		792132,16		792132,16	792132,16
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêt et autres actifs financiers non courants		792132,16		792132,16	792132,16
Impôts différés actifs		14081632,17		14081632,17	11644877,68
TOTAL ACTIF NON COURANT		3181943417,24	1887 312 347,39	1294631069,85	1327152775,19
ACTIF COURANT					
Stocks et en cours		178297215,79	4626353,48	173670862,31	140295513,90
Matière première et fournitures		61123614,30	4373551,78	56750062,52	29030710,19
Autres approvisionnements		98137232,61	252801,70	97884430,91	85632537,11
Autres stocks		19036368,88		19036368,88	25632266,60
Créances et emplois assimilés		209264113,12	168451052,16	40813060,96	90701759,26
Clients		200321956,36	168451052,16	31870904,20	24376020,79
Autres débiteurs		8935817,76		8935817,76	9494548,86
Impôt et assimilés		6339,00		6339,00	56831189,61
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		358341039,39		358341039,39	192187709,65
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		358341039,39		358341039,39	192187709,65
TOTAL ACTIF COURANT		745902368,30	173077405,64	572824962,66	423184982,81
TOTAL GENERAL ACTIF		3927845785,54	2060 389 753,03	1867456032,51	1750337758,00

Source : Documents internes à la SPA AGRODIV.

ANNEXES

ANNEXE N° 05

BILAN (PASSIF)

EXERCICE: 01/01/19 AU 31/12/19

	NOTE	2019	2018
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis		891310000,00	891310000,00
Apports du Fusion		2233516174,47	2233516174,47
Autres Apports			167881245,14
Primes et Réserves		167881245,14	
Ecart de réévaluation			
Résultat Net		189578059,45	247136349,01
Report à Nouveau		-51011943,63	-51011943,63
Comptes de Liaison		-2543951531,89	-2688153804,86
TOTAL I		887322003,54	800678020,13
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunt et dettes financières		241000000,00	241000000,00
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		58552591,55	45935445,95
Provisions pour charge-litiges fiscaux et sociaux		1557620,50	2359242,00
Impôts (différés et provisionnés)		14934359,85	9956046,45
TOTAL II		316044571,90	299250734,40
<u>PASSIFS COURANTS:</u>			
Fournisseur et comptes rattachés		90771236,67	78695400,80
Impôts		1589231,32	3227975,32
Autres Dettes		571728989,08	568485627,35
Trésorerie Passif			
TOTAL III		664089457,07	650409003,47
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1867456032,51	1750337758,00

(1) Utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

Source : Documents internes à la SPA AGRODIV.

ANNEXES

ANNEXE N° 06

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

EXERCICE :01/01/19 AU 31/12/19

	NOTE	2019	2018
Ventesetproduitsannexes		2600212649,69	3014463217,31
Cessioninterunite		3230266,36	
Variationstocksproduitsfinisetencours		53103685,19	-56065712,12
Productionimmobilisée			10532385,03
Subventionsd'exploitation		1138630,46	4676953,28
I-PRODUCTIONDEL'EXERCICE		2657685231,70	2973606843,50
Achatsconsommés		-2078900983,62	-2360439974,95
Servicesextérieursetautresconsommations		-60835061,56	-72540380,87
II-CONSOMMATIONDEL'EXERCICE		-2139736045,18	-2432980355,82
III-VALEURAJOUTEED'EXPLOITATION(I-II)		517949186,52	540626487,68
Chargesdepersonnel		-251169741,98	-241645400,17
Impôts,taxesetversementsassimilés		-10243508,98	-12282737,22
IV-EXCEDENTBRUTD'EXPLOITATION		256535935,56	286698350,29
Autresproduitsopérationnels		5574420,56	7884721,66
Autreschargesopérationnelles		-724822,60	-701572,36
Dotationsauxamortissements,provisionsetpertesdevaleurs		-76223724,47	-55373393,57
Reprisesurpertesdevaleuretprovisions		6957809,31	13023749,38
V-RESULTATOPERATIONNEL		192119618,36	251531855,40
Produitsfinanciers			
Chargesfinancières			
VI-RESULTATFINANCIER			
VII-RESULTATORDINAIREAVANTIMPOTS(V+VI)		192119618,36	251531855,40
Impôtsexigiblesurrésultatsordinaires			
Impôtsexigiblesurrésultatsordinaires			
Impôtsdifférés(Variations)surrésultatsordinaires		-2541558,91	-4395506,39
TOTALDESPRODUITSDESACTIVITESORDINAIRES		2670217461,57	2994515314,54
TOTALDESCHARGESDESACTIVITESORDINAIRES		-2480639402,12	-2747378965,53
VIII-RESULTATNETDESACTIVITESORDINAIRES		189578059,45	247136349,01
Elémentsextraordinaires(produits)(àpréciser)			
Elémentsextraordinaires(charges)(àpréciser)			
IX-RESULTATEXTRAORDINAIRE			
X-RESULTATNETDEL'EXERCICE		189578059,45	247136349,01

Source : Documents internes à la SPA AGRODIV.

ANNEXES

ANNEXE N° 07

BILAN (ACTIF)

EXERCICE: 01/01/20 AU 31/12/20

ACTIF	NOTE	2020			2019
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de val eurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecarts d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		873589,20	840204,03	33385,17	171767,73
Immobilisations corporelles		3181545248,57	1959 488 448,84	1222056799,73	1261718173,92
Terrains		206341601,75	1144379,92	205197221,83	204845109,29
Bâtiments		1008033599,06	526724261,92	481309337,14	489549670,28
Autres immobilisations corporelles		1967170047,76	1431 619 807,00	535550240,76	567323394,35
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours		1299200,00		1299200,00	17867363,87
Immobilisations financières		792132,16		792132,16	792132,16
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêt et autres actifs financiers non courants		792132,16		792132,16	792132,16
Impôts différés actifs		15633209,18		15633209,18	14081632,17
TOTAL ACTIF NON COURANT		3200143379,11	1960 328 652,87	1239814726,24	1294631069,85
ACTIF COURANT					
Stocks et en cours		101388832,32	4626353,48	96762478,84	173670862,31
Matière première et fournitures		22194274,40	4373551,78	17820722,62	56750062,52
Autres approvisionnements		75071114,76	252801,70	74818313,06	97884430,91
Autres stocks		4123443,16		4123443,16	19036368,88
Créances et emplois assimilés		232186933,74	170105547,16	62081386,58	40813060,96
Clients		219660340,08	170105547,16	49554792,92	31870904,20
Autres débiteurs		12526593,66		12526593,66	8935817,76
Impôt et assimilés					6339,00
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		668910059,30		668910059,30	358341039,39
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		668910059,30		668910059,30	358341039,39
TOTAL ACTIF COURANT		1002485825,36	174731900,64	827753924,72	572824962,66
TOTAL GENERAL ACTIF		4202629204,47	2135 060 553,51	2067568650,96	1867456032,51

Source : Documents internes à la SPA AGRODIV.

ANNEXES

ANNEXE N° 08

BILAN (PASSIF)

EXERCICE: 01/01/20 AU 31/12/20

	NOTE	2020	2019
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis			891310000,00
Apports du Fusion			2233516174,47
Autres Apports			
Primes et Réserves			167881245,14
Ecart de réévaluation			
Résultat Net		318820074,55	189578059,45
Report à Nouveau		-51011943,63	-51011943,63
Comptes de Liaison		814488219,46	-2543951531,89
TOTAL I		1082296350,38	887322003,54
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunt et dettes financières		241000000,00	241000000,00
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		54731698,49	58552591,55
Provisions pour charge-litiges fiscaux et sociaux		1257620,50	1557620,50
Impôts (différé et provisionnés)		19921880,56	14934359,85
TOTAL II		316911199,55	316044571,90
<u>PASSIFS COURANTS:</u>			
Fournisseur et comptes rattachés		73805086,83	90771236,67
Impôts		2009352,32	1589231,32
Autres Dettes		592546661,88	571728989,08
Trésorerie Passif			
TOTAL III		668361101,03	664089457,07
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		2067568650,96	1867456032,51

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

Source : Documents internes à la SPA AGRODIV.

ANNEXES

ANNEXE N° 03

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

EXERCICE :01/01/20 AU 31/12/20

	NOTE	2020	2019
Ventesetproduitsannexes		3079497904,64	2600212649,69
Cessioninterunite		10300001,69	3230266,36
Variationstocksproduitsfinisetencours		127192169,43	53103685,19
Productionimmobilisée			
Subventionsd'exploitation		53708,92	1138630,46
I-PRODUCTIONDEL'EXERCICE		3217043784,68	2657685231,70
Achatsconsommés		-2442430249,45	-2078900983,62
Servicesextérieursetautresconsommations		-75920268,57	-60835061,56
II-CONSOMMATIONDEL'EXERCICE		-2518350518,02	-2139736045,18
III-VALEURAJOUTEED'EXPLOITATION(I-II)		698693266,66	517949186,52
Chargesdepersonnel		-302792314,62	-251169741,98
Impôts,taxesetversementsassimilés		-14358984,47	-10243508,98
IV-EXCEDENTBRUTD'EXPLOITATION		381541967,57	256535935,56
Autresproduitsopérationnels		11138660,59	5574420,56
Autreschargesopérationnelles		-379103,79	-724822,60
Dotationsauxamortissements,provisionsetpertesdevaleurs		-74260590,58	-76223724,47
Reprisesurpertesdevalueuretprovisions		4215084,46	6957809,31
V-RESULTATOPERATIONNEL		322256018,25	192119618,36
Produitsfinanciers			
Chargesfinancières			
VI-RESULTATFINANCIER			
VII-RESULTATORDINAIREAVANTIMPOTS(V+VI)		322256018,25	192119618,36
Impôtsexigiblessurrésultatsordinaires			
Impôtsdifférés(Variations)surrésultatsordinaires		-3435943,70	-2541558,91
TOTALDESPRODUITSDESACTIVITESORDINAIRES		3232397529,73	2670217461,57
TOTALDESCHARGESDESACTIVITESORDINAIRES		-2913577455,18	-2480639402,12
VIII-RESULTATNETDESACTIVITESORDINAIRES		318820074,55	189578059,45
Élémentsextraordinaires(produits)(àpréciser)			
Élémentsextraordinaires(charges)(àpréciser)			
IX-RESULTATEXTRAORDINAIRE			
X-RESULTATNETDEL'EXERCICE		318820074,55	189578059,45

Source : Documents internes à la SPA AGRODIV.

ANNEXE N° 10 :

Tableau des flux de trésorerie (2018-2019)

AGRODIV SOUMMAM

EDITION_DU:05/04/2022 14:11

EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE -copie provisoire

	NOTE	2019	2018
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		2 600 372 130,17	2 980 196 309,58
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-2 462 515 375,92	-2 680 703 666,02
Intérêts et autres frais financiers payés		-1 037 361,00	-645 895,71
Impôts sur les résultats payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		136 819 393,25	298 846 747,85
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		-170 864,18	147 449,21
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		136 648 529,07	298 994 197,06
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-27 013 426,62	-49 779 610,84
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		-27 013 426,62	-49 779 610,84
Flux de trésorerie provenant des activités de financements			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées			
Encaissements provenant d'emprunts		63 698 536,94	58 590 874,32
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		-8 537 376,47	-221 441 247,87
Subventions (74,131;132)		1 357 066,82	5 553 437,79
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		56 518 227,29	-157 296 935,76
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		166 153 329,74	91 917 650,46
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		192 187 709,65	100 270 059,19
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		358 341 039,39	192 187 709,65
Variation de la trésorerie de la période		166 153 329,74	91 917 650,46

Source : Documents internes à la SPA AGRODIV.

ANNEXE N° 11 :

Tableau des flux de trésorerie (2019-2020)

AGRODIV SOUMMAM

EDITION_DU/05/04/2022 14: 9

EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	NOTE	2020	2019
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		3 151 928 797,88	2 600 372 130,17
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-2 821 698 096,38	-2 462 515 375,92
Intérêts et autres frais financiers payés		-1 399 370,18	-1 037 361,00
Impôts sur les résultats payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		328 831 331,32	136 819 393,25
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		167 675,63	-170 864,18
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		328 999 006,95	136 648 529,07
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-16 458 610,38	-27 013 426,62
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		-16 458 610,38	-27 013 426,62
Flux de trésorerie provenant des activités de financements			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées			
Encaissements provenant d'emprunts		190 133 368,00	63 698 536,94
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		-192 158 453,58	-8 537 376,47
Subventions (74;131;132)		53 708,92	1 357 066,82
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		-1 971 376,66	56 518 227,29
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		310 569 019,91	166 153 329,74
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		358 341 039,39	192 187 709,65
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		668 910 059,30	358 341 039,39
Variation de la trésorerie de la période		310 569 019,91	166 153 329,74
Rapprochement avec le résultat comptable		2 048 947,05	

Source : Documents internes à la SPA AGRODIV.

RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES

RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES

I : Ouvrages

1. ALAIN MARION, *Analyse financière, Concepts et méthodes*, 3^{ème} édition. DUNOD, Paris, 2004.
2. ANTHONY RICE, *Comptes d'entreprise*, 4^{ème} édition. Village Mondial, Paris, 2005.
3. BEATRICE ET FRANCIS GRAND GUILLOT, *analyse financière*, 4^{ème} édition, Paris, 2006.
4. BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, *L'essentiel de l'analyse financière*, 12^{ème} édition. GUALINO, Paris, 2014/2015.
5. BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, *Les Zoom 'Analyse financière*, 6^{ème} édition. Gualino, Paris, 2002.
6. BEATRICE ET FRANCISE GRANDGUILLOT, *Mémento - Analyse financière*, 7^{ème} édition, Paris, 2010-2011.
7. BEATRICE GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT, *Les Zoom's Analyse financière*, 18^{ème} édition, Paris, 2014-2015.
8. BOUYAKOUB, Farouk, *L'entreprise et le financement bancaire*, édition CASBAH.
9. BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, *Comptabilité et gestion des organisations - Tout le programme en 110 fiches*, 7^{ème} édition. DUNOD, Paris, 2010.
10. CHIHA, K, *Finance d'entreprise*, 2^{ème} édition. HOUMA, Alger, 2009.
11. CHRISTIAN HOARAU, *Guide de gestion RF Maitriser le diagnostic financier*, 2^{ème} édition, Paris 2001.
12. COHEN, ELIE, *Analyse financière*, 5^{ème} édition. ECONOMICA, Paris, 2004.
13. De La BRUSLERIE H, *Analyse financière : information financière, évaluation, diagnostic*, 5^{ème} édition. DUNOD, Paris, 2014.
14. DOVOGIEN, *Maxi fiches gestion financière de l'entreprise*, DUNOD, Paris, 2008.
15. GEORGES LEGROS, *Mini manuel de finance d'entreprise*, DUNOD, Paris, 2010.
16. GEORGES, LEGROS, *Finance d'entreprise*, 3^{ème} édition. DUNOD, France, 2018.
17. GILLES MEYER, *Analyse financière*, hachette, 1^{ère} édition. Espagne, 2018.
18. GRANDGUILLOT Beatrice et Francis, *L'analyse financière*, 21^{ème} édition, Gualino, 2018.

RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES

19. GRANDGUILLOT, FRANCIS et Béatrice, *Analyse financière*, 4^{ème} édition. GUILLION, Paris, 2006.
 20. HAMDI, K, *le diagnostic financier*, édition. ES-SALEM, Alger, 2001.
 21. HUBERT DE LA BRUSLERIE, *Analyse financière, information financière et diagnostic*, 3^{ème} édition. DUNOD, Paris, 2006.
 22. J.Y. EGLEM, A. PHILIPPS, C et C. RAULET, *Analyse comptable et financière*, 8^{ème} édition. DUNOD, Paris 2000.
 23. JEAN LUC BAZET et CHRISTIAN GUYON, *Gestion financière*, 5^{ème} édition. Groupe REVUE Fiduciaire, Paris, 2004.
 24. JEROME MERIC, *Gestion financière des entreprises*, 8^{ème} édition, paris, 2011.
 25. JEROME.C et JACK. K, *Analyse financière*.4^{ème}Édition. Pearson, 2006.
 26. MARION, ALAIN, *Analyse financière, concepts et méthode*, 4^{ème} édition. DUNOD, Paris, 2007.
 27. MONDHEUR, BELLAH, *gestion financière*, 2^{ème} édition. ECONOMICA, Paris, 2004.
 28. PIERRE RAMAGE, *analyse et diagnostic financier*, 2eme Edition d'organisation, Paris 2001.
- PIERRE, JEAN, *L'analyse financière*, 1^{ere}édition. LAHILLE, 2001.
29. R. BERE A LEY-S. MYRS-F. ALLEN, *Principes de gestion financière*. 8^{ème} édition. PE ARSON EDUCATION, Paris 2006.
 30. REJEAN BELZILE, GUY MERCIER, FAOUZI RASSI, *Analyse et gestion financières* ,1ere édition. Paris, 1989.
 31. ROBERT BRIEN JEAN SENEAL MARC SAKAITIS PIERRE VEILLETTE, *Analyse financière et gestion budgétaire*, édition, Québec -2017 .
 32. TAZDAIT. A, *Maitrise de systèmes comptable financier*.1^{ere} édition ACG, Alger, 2009.

II : Texte de loi

1. JO N°19 du 25/03/2009 *portant le système comptable financier*.
2. Nouveau Système Financier Comptable Algérien2009.

III : Mémoires

1. AIDALI ABDELGHANI et ACHOUR LOUNIS, *Diagnostic financier d'une entreprise*, mémoire de fin d'étude, 2019/2020-Université A-Mira-Bejaia.

RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES

2. AZZOUGUI DOUADI ET BEKHAT AGHILES, *Analyse de la structure financière et de la rentabilité*, Mémoire de fin d'étude 2012/2013-Université A. Mira-Bejaia.
3. HAMMACHE Nabila et HAMICHE Nicette, l'analyse de la structure financière d'une entreprise, mémoire de fin de cycle 2019/2020-Université A. Mira-Bejaia.
4. IBKA, MEDJDOUB, *diagnostic financier : étude de l'équilibre financier et de la rentabilité d'une entreprise*, cas CO.G. B la belle de Bejaia, mémoire de fin d'études master, université de Bejaia, 2014.

IV : Site internet

1. [Www.leboncomptable.com](http://www.leboncomptable.com). Consulté le 15 AVRIL 2022.

TABLE DES MATIÈRES

TABLE DES MATIÈRES

	PAGE
REMERCIEMENTS.....	I
DÉDICACES.....	II
LISTE DES ABRÉVIATIONS.....	IX
LISTE DES ILLUSTRATIONS.....	XI
SOMMAIRE.....	XII
INTRODUCTION GÉNÉRALE ET PROBLÉMATIQUE.....	P.01

Chapitre I

RAPPELS THÉORIQUES SUR L'ANALYSE FINANCIÈRE

Introduction au chapitre I.....	P.03
1- NOTIONS DE BASES SUR DIAGNOSTIC ET L'ANALYSE FINANCIÈRE.....	P.03
1-1- Définition de l'analyse financière et le diagnostic financier	P.03
1-1-1- Définition de l'analyse financière	P.03
1-1-2- Définition d'un diagnostic financier.....	P.04
1-2-Rôle et objectif de l'analyse et du diagnostic financier.....	P.04
1-2-1- Rôle de l'analyse financière.....	P.04
1-2-2- Objectif de l'analyse financière	P.05
1-2-3- Rôle du diagnostic financier.....	P.05
1-2-4- Objectifs du diagnostic financier.....	P.05
1-3-Les démarches de l'analyse et diagnostic financier	P.06
1-3-1- La démarche de l'analyse financière	P.06
1-3-2- La démarche du diagnostic financier.....	P.07
1-4- Les utilisateurs de l'analyse financière et ses sources d'informations.....	P.08
1-4-1- Les utilisateurs de l'analyse financière.....	P.09
1-4-1-1- Les partenaires internes.....	P.09
1-4-1-2- Les partenaires externes	P.09
1-4-2- Les sources d'informations.....	P.10
1-4-2-1- À l'extérieur de l'entreprise.....	P.10
1-4-2-2- À l'intérieur de l'entreprise.....	P.10
A- Le bilan comptable.....	P.11
B- Le tableau de compte de résultat (TCR).....	P.14
C- Les annexes.....	P.17
2- L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DES PERFORMANCES	P.18
2-1- Présentation des soldes intermédiaires de gestion.....	P.19

2-1-1-Définition.....	P.19
2-1-2- La structure des soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	P.19
2-1-2-1- La marge commerciale (MC).....	P.19
2-1-2-2- La production de l'exercice (PE).....	P.20
2-1-2-3- La valeur ajoutée (VA).....	P.22
2-1-2-4- L'excédent brut d'exploitation (EBE).....	P.21
2-1-2-5- Le résultat d'exploitation (RE).....	P.22
2-1-2-6- Le résultat courant avant impôts (RCAI).....	P.22
2-1-2-7- Le résultat exceptionnel (R EXP).....	P.22
2-1-2-8- Le résultat net de l'exercice (RNE).....	P.23
2-1-2-9- Le résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés.....	P.23
2-2- La capacité d'autofinancement (CAF).....	P.24
2-2-1- Définition de la CAF	P.25
2-2-2- Les méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement	P.25
2-2-2-1- Méthode soustractive.....	P.25
2-2-2-2- Méthode additive.....	P.26
2-2-3- Les limites de la CAF	P.27
2-3- L'autofinancement.....	P.27
2-3-1- Définition de l'autofinancement	P.27
2-3-2- Le rôle de l'autofinancement	P.28
2-4- L'évolution de la capacité d'autofinancement et de l'autofinancement.....	P.28
2-5- L'analyse de la rentabilité à travers les ratios liés au SIG.....	P.29
2-5-1- Définition du ratio.....	P.29
2-5-2- Les objectifs de l'analyse par des ratios.....	P.29
2-5-3- Typologie du ratio.....	P.29
2-5-3-1- Les ratios d'activité.....	P.30
2-5-3-2- Les ratios de profitabilité.....	P.30
2-5-3-3- Les ratios de partage de la valeur ajoutée.....	P.31
2-5-3-4- Les ratios de rentabilité.....	P.32
Conclusion au chapitre I.....	P.33

Chapitre II

Méthodes d'analyse et de diagnostic de la situation financière de l'entreprise

Introduction au chapitre II.....	P.34
1- L'ANALYSE STATIQUE DE L'ÉQUILIBRE FINANCIÈRE.....	P.34
1-1- Approche fonctionnelle.....	P.34
1-1-1- Définition et objectif du bilan fonctionnel	P.34
1-1-2- La structure du bilan fonctionnel.....	P.35

1-1-2-1- Les composants du bilan fonctionnel	P.35
1-1-2-2- Passage de bilan comptable au bilan fonctionnel	P.36
1-1-2-3- Bilan fonctionnel en grande masse.....	P.38
1-1-3- L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier.....	P.39
1-1-3-1- La notion d'équilibre financier.....	P.39
1-1-3-2- Les indicateurs d'équilibre financier relatif au bilan fonctionnel.....	P.39
A- Le fonds de roulement net global (FRNG).....	P.40
B - Le besoin en fonds de roulement (BFR).....	P.41
C - La trésorerie nette (TN).....	P.42
1-1-3-3- Les ratios liés au bilan fonctionnel.....	P.44
A- Les ratios de la structure financière	P.44
B- Les ratios de gestion	P.45
1-2- Approche financière.....	P.45
1-2-1- Définition et objectif du bilan financier.....	P.46
1-2-2- La structure du bilan financier	P.46
1-2-2-1- Les composants du bilan financier.....	P.47
1-2-2-2- Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	P.48
1-2-2-3- Bilan financier en grande masse.....	P.51
1-2-3- L'approche patrimoniale de l'équilibre financier	P.52
1-2-3-1- Le fonds de roulement financier (FRF).....	P.52
A- Intérêt de son calcul	P.52
B- Décomposition du fonds de roulement financier	P.52
C- Interprétation du FRF	P.53
1-2-3-2- Les ratios du bilan financier	P.53
A- Les ratios de liquidité	P.53
B- Les ratios de solvabilité	P.54
2- L'ANALYSE FINANCIÈRE DYNAMIQUE.....	P.55
2-1- Le tableau de financement (TF).....	P.56
2-1-1- Définition du tableau de financement.....	P.56
2-1-2- Les objectifs du tableau de financement.....	P.56
2-1-3- La structure du tableau de financement.....	P.57
2-1-4- Élaboration du tableau de financement.....	P.57
2-1-4-1- Construction de la 1ère partie du tableau de financement.....	P.57
2-1-4-2- Construction de la 2ème partie du tableau de financement.....	P.58
2-2- Le tableau de flux de trésorerie (TFT).....	P.60
2-2-1- Définition du tableau de flux de trésorerie.....	P.60
2-2-2- Les objectifs du tableau de flux de trésorerie.....	P.60
2-2-3- La structure du tableau des flux de trésorerie.....	P.60
2-2-3-1- Flux de trésorerie liés à l'activité.....	P.61
2-2-3-2- Flux de trésorerie liés à l'investissement.....	P.61
2-2-3-3- Flux de trésorerie liés au financement.....	P.61
2-2-4- Présentation du tableau des flux de trésorerie.....	P.62
2-2-4-1- La méthode directe.....	P.62

2-2-4-2- La méthode indirecte.....	P.63
Conclusion au chapitre II.....	P.64

Chapitre III

ESSAI D'ANALYSE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER : CAS DE LA SPA AGRODIV

Introduction au chapitre III.....	P.65
1- PRÉSENTATION DE L'ORGANISME ACCUEIL	P.65
1-1- Historique.....	P.65
1-2- Organigramme de la SPA AGRODIV.....	P.66
1-3- Activités et capacité de l'entreprise AGRODIV.....	P.68
1-3-1- Les catégories des clients.....	P.68
1-4- Structures et Mission de l'entreprise AGRODIV.....	P.68
1-4-1- LA structure d'organisation.....	P.68
1-4-2- Les différentes structures de la SPA AGRODIV.....	P.69
1-4-2-1- La Direction Générale.....	P.69
A- Directeur général.....	P.69
B- Assistance de direction.....	P.69
C- Structure audit qualité.....	P.69
D- Structure contrôle de gestion.....	P.69
E- Structure audit interne.....	P.69
F- Conseil juridique.....	P.69
G- Structure hygiène et sécurité.....	P.70
1-4-2-2- Structure administration et finances.....	P.70
A- Service comptabilité & finances.....	P.70
B- Service gestion des ressources humaines.....	P.70
1-4-2-3- Structure exploitation.....	P.70
A- Service production.....	P.70
B- Service gestion des stocks & approvisionnement.....	P.70
C- Service maintenance.....	P.70
1-4-2-4- Structure commerciale et marketing.....	P.71
A- Service marketing.....	P.71
B- Service commercial.....	P.71
2- ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER SELON L'APPROCHE FONCTIONNELLE ET FINANCIERE.....	P.72
2-1- Élaboration des bilans fonctionnels pour les exercices 2018, 2019, 2020.....	P.72
2-1-1- Les reclassements comptables.....	P.72
2-1-1-1- Les reclassements au niveau de l'actif.....	P.72
2-1-1-2- Les reclassements au niveau de passif.....	P.72

2-1-2-Le bilan fonctionnel détaillé.....	P.73
2-1-2-1- Actif de bilan fonctionnel.....	P.73
2-1-2-2- Passif du bilan fonctionnel.....	P.74
2-1-3- Les bilans fonctionnels en grandes masse.....	P.75
2-1-4- Représentation graphique des bilans fonctionnels en grandes masses.....	P.76
2-2- Elaboration des bilans financiers de la SPA AGRODIV.....	P.78
2-2-1- Les reclassements comptables.....	P.78
2-2-1-1- Au niveau de l'actif.....	P.78
2-2-1-2- Au niveau de passif.....	P.78
2-2-2- Le bilan financier détaillé.....	P.78
2-2-2-1- Actif de bilan financier.....	P.79
2-2-2-2- Passif du bilan financier.....	P.80
2-2-3- Elaborations du bilan financier en grande masses.....	P.80
2-2-4- Représentation graphique des bilans financiers en grandes masses.....	P.81
2-3- Analyse de la situation financière de la SPA AGRODIV.....	P.83
2-3-1- Analyse par les indicateurs d'équilibre financier.....	P.84
2-3-1-1- Analyse de l'équilibre financier par l'approche fonctionnelle.....	P.84
A- Calcul du fond de roulement net global.....	P.84
B- Calcul du besoin en fond de roulement.....	P.85
C- Calcul de la trésorerie nette.....	P.88
2-3-1-2- Analyse de l'équilibre financier selon l'approche patrimoniale.....	P.89
A- Calcul du fond de roulement financier (FRF).....	P.89
B- Calcul du fond de roulement propre (FRP).....	P.91
C- Calcul du fonds de roulement étranger (FRE).....	P.92
2-3-2- L'analyse par la méthode des ratios.....	P.92
2-3-2-1- Ratios de la structure financière.....	P.92
A- Calcul du ratio de financement permanent.....	P.93
B- Calcul du ratio de financements propres.....	P.94
C- Calcul du ratio de financement total.....	P.94
2-3-2-2- Les ratios de gestion.....	P.95
A. Délai de règlement des dettes fournisseurs	P.95
B- Délai de règlement des créances clients.....	P.96
2-3-2-3- Ratio de liquidité	P.97
A- Calcul du ratio de liquidité générale	P.97
B- Calcul du ratio de liquidité restreinte.....	P.98
C- Calcul du ratio de liquidité immédiate.....	P.99
2-3-2-4- Ratio de solvabilité	P.99
A- Calcul du ratio de solvabilité générale.....	P.99
B- Calcul du ratio d'autonomie financière.....	P.100
3- Analyse dynamique de la situation financière.....	P.101
3-1- Élaboration des tableaux de flux de trésorerie de l'SPA AGRODIV	P.101
3-2- Représentation graphique des flux de trésorerie	P.104
Conclusion au chapitre III.....	P.106

Table des matières

CONCLUSION GÉNÉRALE.....	P.107
ANNEXES.....	P.109
RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES.....	P.120
TABLE DES MATIÈRES.....	P.123
RÉSUMÉS.....	P.129

RÉSUMÉS

RÉSUMÉ

Établir un diagnostic financier est plus qu'indispensable pour toute entreprise, car il facilitera de repérer les forces et les faiblesses à partir des états financiers, notamment grâce à l'analyse des bilans financiers et le compte de résultat qui permettent d'apporter des informations pertinentes sur la situation et la santé financière de l'entreprise. L'analyse financière de l'entreprise doit être menée aussi bien à travers une approche statique de l'exercice écoulé, qu'à travers une approche dynamique de plusieurs exercices.

En effet, au cours de notre stage qui s'est déroulé au sein de la SPA AGRODIV, nous avons essayé de mener une étude des bilans financiers et des tableaux de compte de résultat, les indicateurs de l'équilibre financier (FRN, BFR, TR), la méthode des ratios et tableau des flux de trésorerie ; et cela pour trois années d'exercices (2018,2019 et 2020).

Les premiers résultats démontrent que la SPA AGRODIV est en équilibre ; ce qui prouve qu'elle est solvable et saine financièrement.

Mots clés : Diagnostic financier ; Analyse financière ; Compte de résultat ; Équilibre financier ; Indicateurs financier ; Ratios ; AGRODIV SIDI-AÏCH.

SUMMARY

Establishing a financial diagnosis is more than essential for any company, because it will make it easier to identify the strengths and weaknesses from the financial statements, in particular thanks to the analysis of the financial balance sheets and the income statement which make it possible to provide information relevant to the company's financial situation and health. The financial analysis of the company must be carried out both through a static approach of the past financial year, and a through dynamic approach of several financial years.

Indeed, during our internship which took place within the SPA AGRODIV, we tried to carry out a study of the financial balance sheets and the tables of the income statement, the indicators of the financial balance (FRN, BFR, TR), the ratio method and cash flow statement; and this for three years of exercise (2018, 2019 and 2020).

The first results show that the AGRODIV SPA is in balance ;which proves that it is solvent and financially.

Key words: Financial diagnosis; Financial analysis; Income statement; Financial balance; Financial indicators; Ratios; AGRODIV SIDI-AICH.

ملخص

يعد إنشاء التشخيص المالي أكثر من ضروري لأي شركة ، لأنه سيسهل تحديد نقاط القوة والضعف من البيانات المالية ، ولا سيما بفضل تحليل الميزانيات المالية وقائمة الدخل التي تجعل من الممكن توفيرها. المعلومات المتعلقة بوضع الشركة المالي وصحتها. يجب إجراء التحليل المالي للشركة من خلال نهج ثابت للسنة المالية الماضية ومن خلال نهج ديناميكي لعدة سنوات مالية.

في الواقع ، خلال فترة التدريب التي أجريت داخل SPA AGRODIV ، حاولنا إجراء دراسة للميزانيات العمومية المالية وجدول بيان الدخل ، ومؤشرات الميزان المالي (FRN) ، BFR ، (TR) ، طريقة النسبة وبيان التدفق النقدي. وذلك لمدة ثلاث سنوات من التمرين (2018 و 2019 و 2020).

تظهر النتائج الأولى أن AGRODIV SPA في حالة توازن. مما يثبت أنه ملموس وماليا.

الكلمات المفتاحية: التشخيص المالي ؛ تحليل مالي؛ قوائم الدخل؛ التوازن المالي المؤشرات المالية؛ النسب. أقروديف سيدي عيش.

RÉSUMÉ

Établir un diagnostic financier est plus qu'indispensable pour toute entreprise, car il facilitera de repérer les forces et les faiblesses à partir des états financiers, notamment grâce à l'analyse des bilans financiers et le compte de résultat qui permettent d'apporter des informations pertinentes sur la situation et la santé financière de l'entreprise. L'analyse financière de l'entreprise doit être menée aussi bien à travers une approche statique de l'exercice écoulé, qu'à travers une approche dynamique de plusieurs exercices.

En effet, au cours de notre stage qui s'est déroulé au sein de la SPA AGRODIV, nous avons essayé de mener une étude des bilans financiers et des tableaux de compte de résultat, les indicateurs de l'équilibre financier (FRN, BFR, TR), la méthode des ratios et tableau des flux de trésorerie ; et cela pour trois années d'exercices (2018, 2019 et 2020).

Les premiers résultats démontrent que la SPA AGRODIV est en équilibre ; ce qui prouve qu'elle est solvable et saine financièrement.

Mots clés : Diagnostic financier ; Analyse financière ; Compte de résultat ; Équilibre financier ; Indicateurs financier ; Ratios ; AGRODIV SIDI-AÏCH.

SUMMARY

Establishing a financial diagnosis is more than essential for any company, because it will make it easier to identify the strengths and weaknesses from the financial statements, in particular thanks to the analysis of the financial balance sheets and the income statement which make it possible to provide information relevant to the company's financial situation and health. The financial analysis of the company must be carried out both through a static approach of the past financial year, and through a dynamic approach of several financial years.

Indeed, during our internship which took place within the SPA AGRODIV, we tried to carry out a study of the financial balance sheets and the tables of the income statement, the indicators of the financial balance (FRN, BFR, TR), the ratio method and cash flow statement; and this for three years of exercise (2018, 2019 and 2020).

The first results show that the AGRODIV SPA is in balance; which proves that it is solvent and financially.

Key words: Financial diagnosis; Financial analysis; Income statement; Financial balance; Financial indicators; Ratios; AGRODIV SIDI-AICH.

المخلص

يعد إنشاء التشخيص المالي أكثر من ضروري لأي شركة ، لأنه سيسهل تحديد نقاط القوة والضعف من البيانات المالية ، ولا سيما بفضل تحليل الميزانيات المالية وقائمة الدخل التي تجعل من الممكن توفيرها. المعلومات المتعلقة بوضع الشركة المالي وصحتها. يجب إجراء التحليل المالي للشركة من خلال نهج ثابت للسنة المالية الماضية ومن خلال نهج ديناميكي لعدة سنوات مالية.

في الواقع ، خلال فترة التدريب التي أجريت داخل SPA AGRODIV ، حاولنا إجراء دراسة للميزانيات العمومية المالية وجداول بيان الدخل ، ومؤشرات الميزان المالي (FRN) ، BFR ، (TR) ، طريقة النسبة وبيان التدفق النقدي. وذلك لمدة ثلاث سنوات من التمرين (2018 و 2019 و 2020).

تظهر النتائج الأولى أن AGRODIV SPA في حالة توازن. مما يثبت أنه ملموس وماليا.

الكلمات المفتاحية: التشخيص المالي ؛ تحليل مالي ؛ قوائم الدخل ؛ التوازن المالي المؤشرات المالية ؛ النسب اقروديف سيدي عيش.